

VELEUČILIŠTE U ŠIBENIKU
ODJEL MENADŽMENTA
PREDDIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ MENADŽMENT

IVANA JAKŠIĆ
ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA
ILIRIJA d.d. BIOGRAD NA MORU
ZAVRŠNI RAD

Šibenik, rujan 2018.

VELEUČILIŠTE U ŠIBENIKU
ODJEL MENADŽMENTA
PREDDIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ MENADŽMENT

**ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA
ILIRIJA d.d. BIOGRAD NA MORU
ZAVRŠNI RAD**

Kolegij: Financijski menadžment

Mentor: mag.oec.v.pred. Željko Deković

Student: Ivana Jakšić

Matični broj studenta: 1219053909

Šibenik, rujan 2018.

SADRŽAJ

1. Uvod	1
2. Općenito o poduzeću Ilirija d.d.	3
3. Vlasnička struktura.....	5
4. Analiza financijskih izvještaja	6
5. Horizontalna i vertikalna analiza financijskih izvještaja.....	8
5.1. Horizontalna i vertikalna analiza bilance	9
5.1.1. Horizontalna analiza bilance	9
5.1.2. Vertikalna analiza bilance	12
5.2. Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka	17
5.2.1. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....	17
5.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....	19
5.3. Horizontalna i vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima.....	23
5.3.1. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	23
5.3.2. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	26
6. Financijski pokazatelji.....	28
6.1. Pokazatelji likvidnosti	29
6.2. Pokazatelji zaduženosti	32
6.3. Pokazatelji aktivnosti	36
6.4. Pokazatelji ekonomičnosti.....	40
6.5. Pokazatelji profitabilnosti	42
7. Sintetizirani nalazi analize	45
7.1. Bilanca.....	45
7.2. Račun dobiti i gubitka	45
7.3. Izvještaj o novčanom toku.....	45
7.4. Sustav financijskih pokazatelja	46
8. Preporuke za poboljšanje financijskog stanja, profitabilnosti i novčanih tokova	47
9. Zaključak	49
Literatura	50
Popis slika	51
Popis tablica	52
Prilozi	53

Veleučilište u Šibeniku

Završni rad

Odjel Menadžment

Preddiplomski stručni studij Menadžment

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA ILIRIJA d.d. BIOGRAD NA MORU

IVANA JAKŠIĆ

ijokic@vus.hr

Sažetak rada:

Analiza financijskih izvještaja je važan dio poslovanja svakog poduzeća koja daje podlogu za potrebe odlučivanja. Ona daje uvid u kakvom se financijskom položaju poduzeće trenutno nalazi a ne može predvidjeti što će se u budućnosti dogoditi. Poduzeće Ilirija d.d. je osnovano 1957. godine sa sjedištem u Biogradu na moru s pet hotela, kampingom, nautikom i destinacijskim menadžmentom što podrazumijeva organizaciju raznih eventa. Poduzeće posjeduje veliku marinu koja je treća po veličini u Republici Hrvatskoj i u Dalmaciji su jedna od sedam vodećih turističkih tvrtki. Poduzeće Ilirija d.d. posluje prema izračunatim pokazateljima djelomično likvidno ali ima visoki udio vlastitog kapitala i posluje uglavnom s dobiti tako da imaju dobru podlogu za daljnje investicije.

(60 stranice/ 13 slike/ 24 tablice/ 13 literaturna navoda/ jezik izvornika: hrvatski)

Rad je pohranjen u: Knjižnici Veleučilišta u Šibeniku

Ključne riječi: Analiza financijskih izvještaja, Ilirija d.d., pokazatelji

Mentor: Željko Deković, mag. oec., v. pred.

Rad je prihvaćen za obranu:

Polytechnic of Šibenik

Final paper

Department of Management

Professional Undergraduate Studies of Management

**FINANCIAL STATEMENTS ANALYSIS OF THE COMPANY
ILIRIJA d.d. BIOGRAD NA MORU**

IVANA JAKŠIĆ

ijokic@vus.hr

Abstract:

The analysis of financial statements is an important part of any business that provides a basis for making decisions. It gives an insight into what financial position the company is currently in and can't predict what will happen in the future. Ilirija d.d. was founded in 1957 with headquarters in Biograd na moru with five hotels, camping, marina and destination management, which implies organizing various events. The company owns a large marina that is the third largest in the Republic of Croatia and in Dalmatia it's one of the seven leading tourist companies. Ilirija d.d. operates according to calculated indicators partly liquid but has a high share of own capital and operates mainly with profits so they have a good foundation for further investments.

(60 pages/ 13 figures/ 24 tables/ 13 references/ original in Croatian language)

Paper deposited in: Library of Polytechnic of Šibenik

Keywords: financial statements analysis, Ilirija d.d., financial indicators

Supervisor: Željko Deković, mag. oec., v. pred.

Paper accepted

1. Uvod

U ovom završnom radu će se objasniti način provođenja financijske analize na primjeru hotelijerskog poduzeća Ilirije d.d. iz Biograda na moru a cilj rada je objasniti izračunate pokazatelje i računovodstvene postupke.

Financijska analiza je dobar početak za dublje promatranje poslovanja jednog poduzeća a ima i nekoliko ograničenja a to je prvenstveno da je promatrano razdoblje vrlo kratko (četiri godine) i analiza se bazira na sadašnjim podacima, ne može se previdjeti što će se u budućnosti dogoditi. Poduzeće može biti sada u dobrom financijskom položaju a to se može u kratkom periodu u budućnosti promijeniti.

Izračunati pokazatelji ne mogu u potpunosti potvrditi stanje o uspješnosti poslovanja jednog poduzeća jer financijski izvještaji koja poduzeća objavljuju sukladno zakonskoj regulativi mogu sadržati još i skrivenih troškova koju nisu prikazali u financijskim izvještajima. To znači da financijska analiza daje okvirnu sliku u kakvom se financijskom položaju poduzeće nalazi.

Da bi analizirali financijski položaj i uspješnost te financijsko stanje poduzeća Ilirija d.d. koristit će se sljedeće temeljne instrumente i postupke analize financijskih izvještaja: usporedba komparativnih financijskih izvještaja (postupak horizontalne analize) od 2014. do 2017. godine, usporedba strukturnih financijskih izvještaja (postupak vertikalne analize) od 2014. do 2017. godine i analiza pomoću financijskih pokazatelja. Moguće je s dobro provedenom financijskom analizom dati ocjenu o bonitetu poduzeća što je potrebno za buduće poslovanje s poslovnim partnerima. Također se mogu prepoznati i mogućnosti za poboljšanje profitabilnosti, financijske strukture i novčanih tokova.

S izračunatim pokazateljima želi se prikazati da li poduzeće dobro ili loše posluje te će se na kraju rada dati preporuke za poboljšanje financijskog poslovanja poduzeća.

Za financijsku analizu poduzeća Ilirije d.d. su korišteni sljedeći temeljni financijski izvještaji:

- Bilanca za 2014., 2015., 2016., 2017. godinu
- Račun dobiti i gubitka za 2014., 2015., 2016., 2017. godinu
- Izvještaj o novčanom toku za 2014., 2015., 2016., 2017. godinu

U ovom završnom radu će se koristiti prilikom analize putem pokazatelja za izračun i interpretaciju te za teoretska objašnjenja sljedeće pokazatelje: pokazatelji likvidnosti,

pokazatelji zaduženosti, pokazatelji aktivnosti, pokazatelji ekonomičnosti i pokazatelji profitabilnosti.

Ovaj rad je podijeljen u devet poglavlja. Prvi je uvodni dio gdje su ciljevi rada prikazani i metode rješavanja zadataka. Drugi i treći dio se odnose na osnovne podatke i vlasničku strukturu dioničkog društva Ilirije. U četvrtom dijelu će se općenito objasniti što je analiza financijskih izvještaja.

U petom dijelu će se analizirati horizontalna i vertikalna analiza bilance, računa dobiti i gubitka, izvještaja o novčanim tokovima na primjeru poduzeća Ilirije d.d.

U šestom dijelu će se provesti analiza putem pokazatelja i prokomentirati što pojedini pokazatelji znače. U sedmom dijelu su prikazani sintetizirani nalazi analize koji se odnose na razdoblje od 2014. do 2017. godine poduzeća Ilirije d.d..

U osmom dijelu će se dati preporuke za poboljšanje financijskog stanja, profitabilnost i novčanih tokova promatranog poduzeća a deveto poglavlje se odnosi na zaključno razmatranje.

2. Općenito o poduzeću Ilirija d.d.

Ilirija d.d. je tvrtka koja je osnovana 1957. godine sa sjedištem u Biogradu na Moru i posjeduje pet hotela s ukupnim kapacitetom od 919 kreveta a to su Ilirija****, Kornati****, Adriatic ***+ u Biogradu na Moru, Villa Donat**** u Sv. Filip i Jakovu i difuzni hotel Ražnjevića Dvori**** u Poljači.

Poduzeće se nalazi u društvu tvrtki koje u svom poslovanju obuhvaćaju četiri segmenta turističke ponude a to su: hotelijerstvo, nautika, kamping i destinacijsku menadžment kompaniju DMK Ilirija Travel. Ilirija Travel organizira evente na otvorenom ili zatvorenom prostoru što podrazumijeva privatne zabave ili poslovne događaje.

Poduzeća Ilirije d.d. posjeduje i marinu Kornati koja ima ukupno 705 vezova i treća je po veličini marina u Republici Hrvatskoj. Marina predstavlja sa svojom ponudom okosnicu razvoja nautičkog turizma kompanije a kao za Zadarsku županiju i za cjelokupan hrvatski turizam.

Tvrtka je od tri vodeće turističke tvrtke u Zadarskoj županiji i nositelj je ukupnog gospodarskog i turističkog razvoja Biograda na Moru. Njihovi smještajni objekti se nalaze na plažama označenim Plavom zastavom i pogledom na Pašmanski kanal. Društvo se danas nalazi između petnaest vodećih turističkih kompanija na Jadranu, a u Dalmaciji su jedna od sedam najvećih turističkih tvrtki. U njihovim objektima borave u glavnoj sezoni preko 6.000 gostiju.

Ilirija d.d. je javno dioničko društvo čiji su podaci o poslovanju javni i transparentni te su dostupni svim državnim, finansijskim i ostalim ustanovama, udruženjima, poslovnim partnerima, bankarskim institucijama, dioničarima i ostalim investitorima na uređenom tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj.¹

Poduzeće se krajem 1999. godine privatiziralo i od tada pa do kraja 2015. godine su višestruko povećali svoje poslovne rezultate u odnosu na rezultate prije privatizacije. Odlične finansijske rezultate su uzrok kontinuiranih investicijskih ulaganja u izgradnju novih, obnovu i proširenje postojećih kapaciteta i razvoj novih usluga i sadržaja. Uložena su velika sredstva u povećanje kongresnih kapaciteta, koja obuhvaćaju do 900 osoba. Također je uloženo u tehnološko opremanje i uređenje. U 2017. godini se pokazalo da je poslovno-trgovački centar City Gallery u Zadru već u prvoj godini poslovanja ekonomsko uspješna

¹https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/Ilirija%20d%20d%20_Opci%20korporativni_profil%20_veljaca_2015.pdf, str. 1, 22.05.2018.

investicija poduzeća. „U turističkim objektima ILIRIJE d.d. u 2015. godini ostvareno je sveukupno 614.360 noćenja, što predstavlja više od 46,86% ukupnih noćenja grada Biograda na Moru.“²

²https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/Ilijija%20d%20d%20_Opci%20korporativni_profil%20_veljaca_2015.pdf, str. 1, 22.05.2018.

3. Vlasnička struktura

Ilirija d.d. je privatizirana u prosincu 1999. godine i nalazi se u većinskom vlasništvu Davora Tudorovića, iseljenika iz Australije, rodom iz Neviđana s otoka Pašmana.

Većinski dioničar je „Arsenal Holdings“ d.o.o. iz Zadra, koji je u vlasništvu Davora Tudorovića s udjelom od 65,13% u temeljnom kapitalu a sam Davor Tudorović raspolaže udjelom od 4,36% u temeljnom kapitalu. To bi značilo da zadrži upravljački skup od 190.597 dionica i udjelom od 69,49% u temeljnom kapitalu i isto toliko glasova u Skupštini Društva.

Drugi dioničar po veličini udjela je Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima s udjelom od 11,35% u temeljnom kapitalu. Treći dioničar je Goran Ražnjević s udjelom od 9,23% u temeljnom kapitalu a ostali manjinski dioničari imaju udio od 20,51% u temeljnom kapitalu.

Nadzorni odbor društva sastoji se od pet članova koji se imenuju na mandat u trajanju od četiri godine a to su:

- Goran Medić, predsjednik Nadzornog odbora
- David Anthony Tudorović, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora
- Davor Tudorović, član Nadzornog odbora
- prof. dr.sc. Siniša Petrović, član Nadzornog odbora
- prof.dr.sc. Darko Prebežac, član Nadzornog odbora

Predsjednik uprave je Goran Ražnjević koji od 2000. godine zastupa tvrtku pojedinačno i samostalno.

4. Analiza financijskih izvještaja

Analiza financijskih izvještaja (financijska analiza) je dio poslovne analize koja se provodi da bi se utvrdio financijski i ekonomski položaj jednog poduzeća. Ona daje financijsku podlogu za potrebe odlučivanja.

U analizi financijskih izvještaja isto je kao i u medicini: „Prije terapije Gospod je stavio dijagnozu. A prije dijagnoze analizu.”³

Obično se smatra da postoje tri aktivnosti koje određuju postanak razvoja financijske analize a to su financijsko upravljanje, upravljačko računovodstvo i financijsko računovodstvo.

„Ističe se da je računovodstvo „jezik poslovanja“ a financijska analiza, koja se temelji na računovodstvu i financijskom računovodstvu, omogućava primjenu tog jezika u svim poslovnim situacijama.”⁴

Financijski izvještaji govore o događajima jednog određenog razdoblja odnosno pokazuju „što se dogodilo“ a ne „što će se dogoditi“.⁵

Analiza putem pokazatelja je jedna od tehnika financijske analize, koja predstavlja prvu fazu financijske analize. Možemo reći da je to analiza s kojom se provjeravaju različiti aspekti financijskog zdravlja poduzeća. Da bi mogli protumačiti značenje nekog izračunatog pokazatelja moramo ga usporediti s određenim veličinama kao npr. usporedba sadašnjih s budućim pokazateljima poduzeća ili usporedba s drugim poduzećem unutar iste grane djelatnosti.

Analiza financijskih izvještaja (*analysis of financial statements*) je sredstvo prosuđivanja efikasnosti i gospodarskog iskorištenja imovine hotelijerskog poduzeća i iskazuje razinu svih njegovih poduzetničkih aktivnosti sa stajališta financija.

Analiza poslovanja mora obuhvatiti analizu financijskih rezultata, financijskih uvjeta, financijske strukture i promjena u financijskoj strukturi pa se analiza financijskih izvještaja opisuje kao "proces primjene različitih analitičkih sredstava i tehnika pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje.”⁶

³ Risse, W., *So analysieren Sie ein Unternehmen selbst*, VDE, Berlin, 2000., str. 17.

⁴ R.M.S. Wilson-G. McHugh *Financial Analysis- A Managerial Introduction*, London, Cassel Educational Limited, p.p. 10 i 20.

⁵ <http://161.53.144.6/claroline111/index.php>, predavanje broj 4, Financijski Menadžment, mag.oec Željko Deković, 15.04.2018.

⁶ Žager, K., et. al., *Analiza financijskih izvještaja*, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 224.

Na temelju kvalitetne financijske analize može se dati ocjena o bonitetu promatranog poduzeća. Analiza daje odgovor na pitanje kako je društvo poslovalo u prethodnom razdoblju i što bi u budućnosti mogli poboljšati te ukloniti što nije od koristi.

Korisnike financijskih izvještaja možemo podijeliti na vanjske i unutarnje korisnike. U skupinu vanjskih korisnika ubrajamo banke, vjerovnike, investitore, dioničare, dobavljače, analitičare, brokere, vladina tijela, sindikalne organizacije itd. Unutarnji korisnik je najprije Menadžment tvrtke. Analiza financijskih izvještaja se koristi kao baza za planiranje budućeg poslovanja, koji je instrument interne kontrole da bi u svakom trenutku mogli provjeriti u kakvom je financijskom položaju tvrtka i također služi kao temelj za pregovore s investitorima.

Analiza financijskih izvještaja obuhvaća nekoliko tehnika financijske analize a to su:

- Horizontalna analiza
- Vertikalna analiza
- Analiza trenda
- Analiza pomoću pokazatelja

5. Horizontalna i vertikalna analiza financijskih izvještaja

Horizontalna analiza se definira kao „analiza financijskih izvješća koja omogućava uspoređivanje podataka u dužem razdoblju, da bi se otkrile tendencije i dinamika promjena pojedinih bilančnih pozicija. Uobičajena analitička sredstva i postupci koja se koriste u horizontalnoj financijskoj analizi su komparativni financijski izvještaji i sagledavanje tendencija promjena pomoću serije baznih indeksa.”⁷

$$\text{Horizontalna analiza: } \frac{\text{pojedina stavka tekuće godine}}{\text{pojedina stavka prethodne godine}} \times 100$$

ili

$$\text{Horizontalna analiza: } \frac{\text{pojedina stavka tekuće godine} - \text{pojedina stavka prethodne godine}}{\text{pojedina stavka prethodne godine}} \times 100$$

Vertikalna analiza je usmjerena na razmatranje strukture financijskih izvještaja i može se definirati kao "uspoređivanje financijskih podataka (pozicija financijskih izvješća) u jednoj godini.”⁸

$$\text{Vertikalna analiza bilance: } \frac{\text{pojedina stavka bilance}}{\text{ukupna aktiva}} \times 100$$

$$\text{Vertikalna analiza RDIG}^9: \frac{\text{pojedina stavka RDIG}}{\text{ukupni prihodi}} \times 100$$

⁷ Žager, K., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 162

⁸ Žager, K., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 164

⁹ RDIG - Račun dobiti i gubitka

Kad je riječ o vertikalnoj financijskoj analizi, strukturni financijski izvještaji koji se temelje na bilanci, usmjereni su na dva važna aspekta:

1. izvori kapitala poduzeća, koji mogu biti kratkoročne obveze, dugoročne obveze, i vlastiti izvori (vlasnička glavnica), te
2. iznos ukupnog kapitala poduzeća uložen u tekuća, fiksna ili ostala sredstva, a kombinacija tih ulaganja u razne oblike sredstava određena je djelatnošću koju poduzeće obavlja.¹⁰

5.1. Horizontalna i vertikalna analiza bilance

U nastavku će se provesti horizontalna i vertikalna analiza bilance poduzeća Ilirija d.d.

5.1.1. Horizontalna analiza bilance

U tablicama 5.1.1. i 5.1.2. je prikazana horizontalna analiza bilance za razdoblje od 2014. do 2017. godine koja nam prikazuje promjenu stavki bilance te na slici 5.1.1. su prikazane promjene glavnih stavki aktive i pasive.

¹⁰ Žager, K., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 164

Tablica 5.1.1. Horizontalna analiza bilance

AKTIVA	2.014	2.015	2.016	2015/2014	Iznos	2016/2015	Iznos
Dugotrajna imovina	294.951.783	300.424.757	397.116.220	1,86%	5.472.974	32,18%	96.691.463
Nematerijalna imovina	547.614	471.783	376.657	-13,85%	-75.831	-20,16%	-95.126
Materijalna imovina	294.364.169	299.912.974	396.699.563	1,89%	5.548.805	32,27%	96.786.589
Financijska imovina	40.000	40.000	40.000	100,00%	0	100,00%	0
Potraživanja	0	0	0	0,00%	0	0,00%	0
Kratkotrajna imovina	15.816.301	14.726.911	16.069.949	-6,89%	-1.089.390	09,12%	1.343.038
Zalihe	2.275.940	2.160.647	2.118.362	-5,07%	-115.293	-1,96%	-42.285
Potraživanja	7.581.751	7.775.000	9.072.148	2,55%	193.249	16,68%	1.297.148
Financijska imovina	5.849.432	4.453.388	2.538.817	-23,87%	-1.396.044	-42,99%	-1.914.571
Novac u banci i blagajni	109.178	337.876	2.340.622	209,47%	228.698	592,75%	2.002.746
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	144.248	0	0	0,00%	-144.248	0,00%	0
Gubitak iznad visine kapitala	0	0	0	0,00%	0	0,00%	0
Ukupna aktiva	310.912.332	315.151.668	413.186.169	1,41%	4.383.584	31,11%	98.034.501
PASIVA	2014	2.015	2.016	2015/2014	Iznos	2016/2015	Iznos
Kapital i rezerve	177.858.715	216.376.168	275.683.908	21,66%	38.517.453	27,41%	59.307.740
Upisani kapital	124.693.000	150.857.300	174.977.880	20,98%	26.164.300	15,99%	24.120.580
Kapitalne rezerve	829.039	8.921.539	26.723.874	976,13%	8.092.500	199,54%	17.802.335
Rezerve iz dobiti	20.723.814	21.693.815	23.435.965	4,68%	970.001	8,03%	1.742.150
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	13.119.658	13.370.143	19.870.143	1,91%	250.485	48,62%	6.500.000
Dobit ili gubitak tekuće godine	13.119.658	21.533.371	30.676.046	16,44%	3.040.167	42,46%	9.142.675
Rezerviranja	18.493.204	0	0	0,00%	0	0,00%	0
Dugoročne obveze	89.409.176	59.934.774	103.615.865	-32,97%	-29.474.402	72,88%	43.681.091
Kratkoročne obveze	40.224.599	36.392.050	31.944.262	-9,53%	-3.832.549	-12,22%	-4.447.788
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	3.419.842	2.448.676	1.942.134	-28,40%	-971.166	-20,69%	-506.542
Ukupno pasiva	310.912.332	315.151.668	413.186.169	1,36%	4.239.336	31,11%	98.034.501

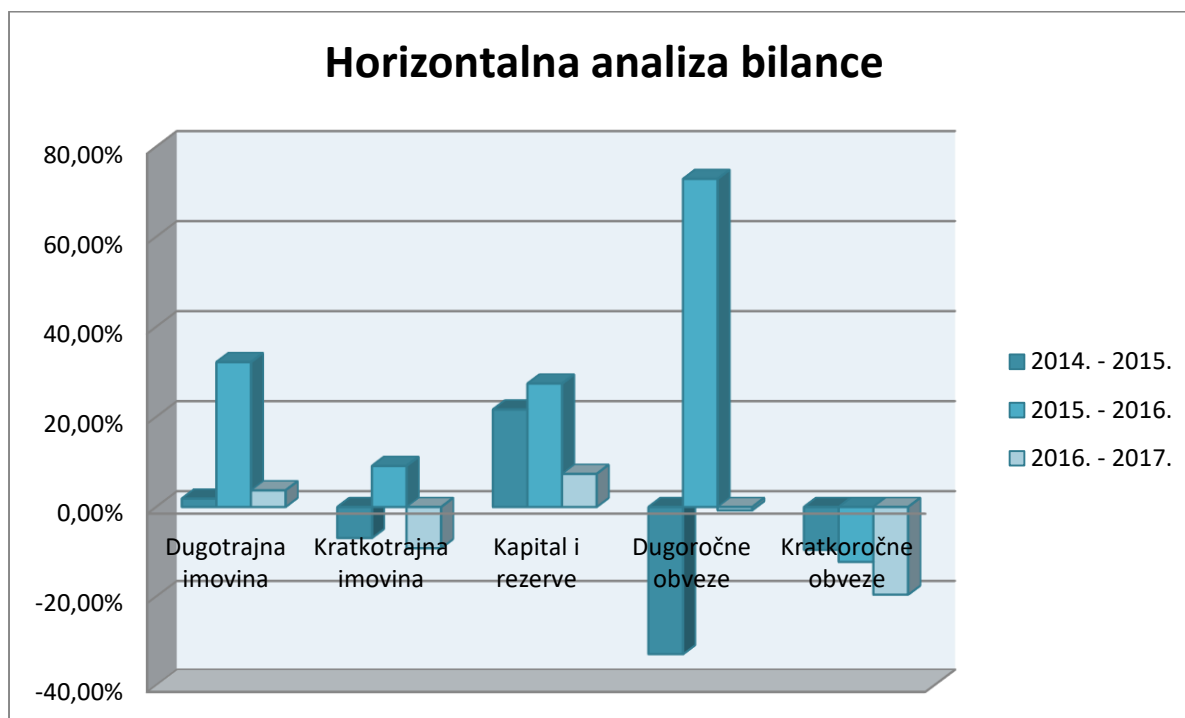
Izvor: Bilanca i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2014. do 2016. godine – vlastiti izračun

Tablica 5.1.2. Horizontalna analiza bilance

AKTIVA	2.016	2.017	2017/2016	Iznos
Dugotrajna imovovina	397.116.220	411.817.035	3,70%	14.700.815
Nematerijalna imovina	376.657	278.837	-25,97%	-97.820
Materijalna imovina	396.699.563	411.499.504	3,73%	14.799.941
Financijska imovina	40.000	38.694	-3,26%	-1.306
Potraživanja	0	0	0,00%	0
Kratkotrajna imovina	16.069.949	14.600.891	-9,14%	-1.469.058
Zalihe	2.118.362	2.070.087	-2,28%	-48.275
Potraživanja	9.072.148	8.488.144	-6,44%	-584.004
Financijska imovina	2.538.817	2.531.796	-0,28%	-7.021
Novac u banci i blagajni	2.340.622	1.510.864	-35,45%	-829.758
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	0	0	0,00%	0
Gubitak iznad visine kapitala	0	0	0,00%	0
Ukupna aktiva	413.186.169	426.417.926	3,20%	13.231.757
PASIVA	2.016	2.017	2017/2016	Iznos
Kapital i rezerve	275.683.908	295.955.230	7,35%	20.271.322
Upisani kapital	174.977.880	229.146.480	30,96%	54.168.600
Kapitalne rezerve	26.723.874	2.723.874	-89,11%	-24.000.000
Rezerve iz dobiti	23.435.965	22.758.390	-2,89%	-677.575
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	19.870.143	13.571.102	-31,70%	-6.299.041
Dobit ili gubitak tekuće godine	30.676.046	27.755.384	-9,52%	-2.920.662
Rezerviranja	0	0	0,00%	0
Dugoročne obveze	103.615.865	102.844.372	-0,74%	-771.493
Kratkoročne obveze	31.944.262	25.688.708	-19,58%	-6.255.554
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	1.942.134	1.929.616	-0,64%	-12.518
Ukupno pasiva	413.186.169	426.417.926	3,20%	13.231.757

Izvor: Bilanca i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2016. do 2017. godine – vlastiti izračun

Slika 5.1.1. Grafikon horizontalne analize bilance



Izvor: Horizontalna analiza bilance poduzeća Ilirije d.d. za razdoblje od 2014. do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

5.1.2. Vertikalna analiza bilance

U tablicama 5.1.3. i 5.1.4. je prikazana vertikalna analiza bilance za razdoblje od 2014. do 2017. godine koja nam prikazuje promjenu pojedinih stavki bilance te na slici 5.1.2. su prikazane promjene glavnih stavki aktive i pasive.

Tablica 5.1.3. Vertikalna analiza bilance

AKTIVA	2.014	2015	2014	2015
Dugotrajna imovovina	294.951.783	300.424.757	94,91%	95,33%
Nematerijalna imovina	547.614	471.783	0,18%	0,15%
Materijalna imovina	294.364.169	299.912.974	94,72%	95,16%
Financijska imovina	40.000	40.000	0,01%	0,01%
Potraživanja	0	0	0,00%	0,00%
Kratkotrajna imovina	15.816.301	14.726.911	5,09%	4,67%
Zalihe	2.275.940	2.160.647	0,73%	0,69%
Potraživanja	7.581.751	7.775.000	2,44%	2,47%
Financijska imovina	5.849.432	4.453.388	1,88%	1,41%
Novac u banci i blagajni	109.178	337.876	0,04%	0,11%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	144.248	0	0,05%	0,00%
Gubitak iznad visine kapitala	0	0	0,00%	0,00%
Ukupna aktiva	310.768.084	315.151.668	100,00%	100,00%
PASIVA	2014	2015	2014	2015
Kapital i rezerve	177.858.715	216.376.168	57,21%	68,66%
Upisani kapital	124.693.000	150.857.300	40,11%	47,87%
Kapitalne rezerve	829.039	8.921.539	0,27%	2,83%
Rezerve iz dobiti	20.723.814	21.693.815	6,67%	6,88%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	0	13.370.143	4,22%	4,24%
Dobit ili gubitak tekuće godine	13.119.658	21.533.371	5,95%	6,83%
Rezerviranja	18.493.204	0	0,00%	0,00%
Dugoročne obveze	0	59.934.774	28,76%	19,02%
Kratkoročne obveze	89.409.176	36.392.050	12,94%	11,55%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	40.224.599	2.448.676	1,10%	0,78%
Ukupno pasiva	3.419.842	315.151.668	100,00%	100,00%

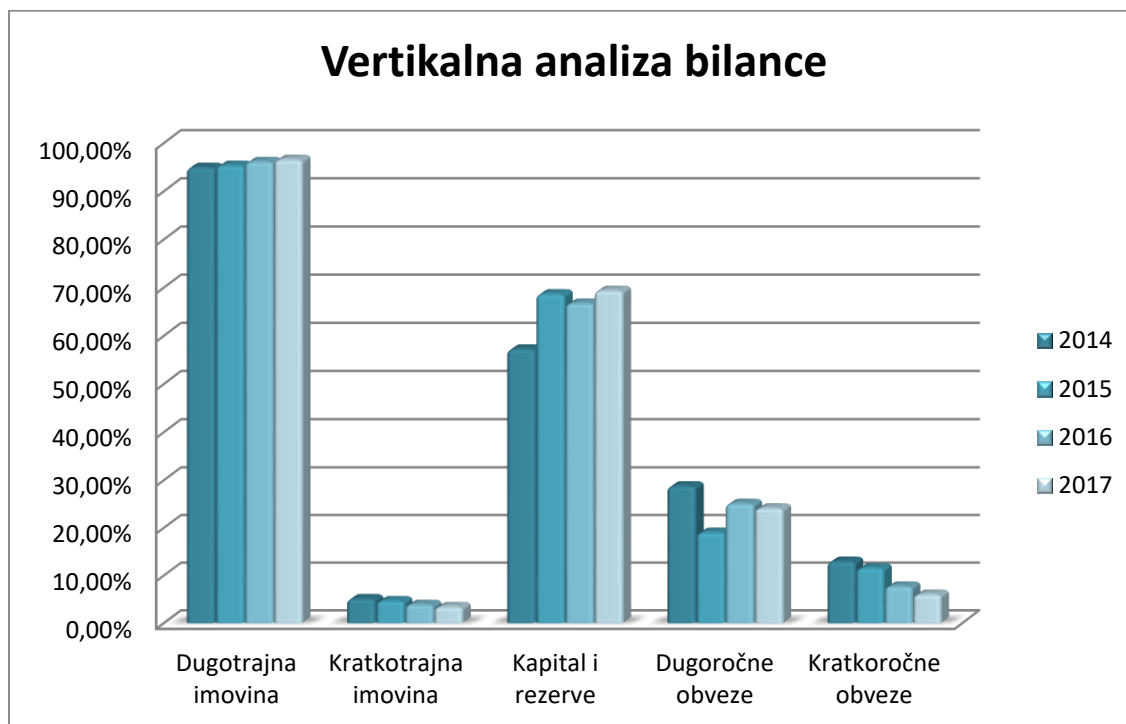
Izvor: Bilanca i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2014. do 2015. godine – vlastiti izračun

Tablica 5.1.4. Vertikalna analiza bilance

AKTIVA	2016	2017	2016	2017
Dugotrajna imovovina	397.116.220	411.817.035	96,11%	96,58%
Nematerijalna imovina	376.657	278.837	0,09%	0,07%
Materijalna imovina	396.699.563	411.499.504	96,01%	96,50%
Financijska imovina	40.000	38.694	0,01%	0,01%
Potraživanja	0	0	0,00%	0,00%
Kratkotrajna imovina	16.069.949	14.600.891	3,89%	3,42%
Zalihe	2.118.362	2.070.087	0,51%	0,49%
Potraživanja	9.072.148	8.488.144	2,20%	1,99%
Financijska imovina	2.538.817	2.531.796	0,61%	0,59%
Novac u banci i blagajni	2.340.622	1.510.864	0,57%	0,35%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	0	0	0,00%	0,00%
Gubitak iznad visine kapitala	0	0	0,00%	0,00%
Ukupna aktiva	413.186.169	426.417.926	100,00%	100,00%
PASIVA	2016	2017	2016	2017
Kapital i rezerve	275.683.908	295.955.230	66,72%	69,40%
Upisani kapital	174.977.880	229.146.480	42,35%	53,74%
Kapitalne rezerve	26.723.874	2.723.874	6,47%	0,64%
Rezerve iz dobiti	23.435.965	22.758.390	5,67%	5,34%
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	19.870.143	13.571.102	4,81%	3,18%
Dobit ili gubitak tekuće godine	30.676.046	27.755.384	7,42%	6,51%
Rezerviranja	0	0	0,00%	0,00%
Dugoročne obveze	103.615.865	102.844.372	25,08%	24,12%
Kratkoročne obveze	31.944.262	25.688.708	7,73%	6,02%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	1.942.134	1.929.616	0,47%	0,45%
Ukupno pasiva	413.186.169	426.417.926	100,00%	100,00%

Izvor: Bilanca i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2016. do 2017. godine – vlastiti izračun

Slika 5.1.2. Grafikon vertikalne analize bilance



Izvor: Vertikalna analiza bilance poduzeća Ilirije d.d. za razdoblje od 2014. do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

Provedbom vertikalne analize bilance mogu se sljedeće promjene uočiti:

U strukturi imovine udio dugotrajne imovine je u promatranom razdoblju od 2014. do 2017. godine previsok i povećava se iz godine u godinu (od 95% do 97%) što je karakteristično obilježje za poduzeće koje obavlja hotelijersku uslužnu djelatnost. Skoro cijeli udio dugotrajne imovine čini materijalna imovina a udio financijske i nematerijalne imovine skoro su zanemarivi.

Kratkotrajna imovina u strukturi imovine iznosi samo 3% do 5% u ukupnoj imovini. Najveći udio kratkotrajne imovine čine potraživanja. Poduzeće mora konstantno voditi računa o tome da na vrijeme i u što kraćem roku naplaćuje potraživanja od svojih kupaca.

Iz strukture pasive možemo uočiti udio vlastitog kapitala koji iznosi između 57% i 69% od ukupne pasive.. Najveći udio kapitala čini upisani kapital koji iznosi npr. u 2017. godini 54% od 69% vlastitog kapitala i uz to čini dobit tekuće godine 5,34% i rezerve iz dobiti 6,51%.

Dugoročne obveze imaju tendenciju rasta i pada. U 2014. godini čine udio u ukupnoj pasivi od 29% a godinu nakon padaju na 19%.

Udio kratkoročnih obveza pada iz godine u godinu a najveći udio u kratkoročnim obvezama čine obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama. Poduzeće koristi znači kratkoročne kredite do najviše godine dana, jer poduzeće nema visoki udio kratkotrajne imovine a pogotovo najlikvidnije sredstvo koje predstavlja novac posjeduje u vrlo maloj količini kao i kratkotrajna financijska imovina (1% do 2%). Kratkotrajni krediti pomažu poduzeću npr. za isplatu plaća ili plaćanje obveza prema dobavljačima.

5.2. Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

U nastavku će se provesti horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka na temelju financijskih izvještaja poduzeća Ilirija d.d.

5.2.1. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

U tablicama 5.2.1. i 5.2.2. je prikazana horizontalna analiza računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2014. do 2017. godine koja prikazuje promjenu stavki računa dobiti i gubitka. Na slici 5.2.1. su prikazane promjene glavnih stavki računa dobiti i gubitka.

Tablica 5.2.1. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

RAČUN DOBITI I GUBITKA	2014	2015	2016	2015/2014	Iznos	2016/2015	Iznos
Poslovni prihodi	121.792.648	127.122.380	127.591.141	4,38%	5.329.732	0,37%	468.761
Poslovni rashodi	93.137.885	92.799.366	93.004.132	-0,36%	-338.519	0,22%	204.766
Financijski prihodi	136.259	484.269	1.427.867	255,40%	348.010	194,85%	943.598
Financijski rashodi	5.355.803	4.030.686	4.774.080	-24,74%	-1.325.117	18,44%	743.394
Izvanredni prihodi	944.845	539.863	0	-42,86%	-404.982	0,00%	-539.863
Izvanredni rashodi	3.994.949	5.805.950	0	45,33%	1.811.001	0,00%	-5.805.950
Ukupni prihodi	122.873.752	128.146.512	129.019.008	4,29%	5.272.760	0,68%	872.496
Ukupni rashodi	102.488.637	102.636.002	97.778.212	100,14%	147.365	-4,73%	-4.857.790
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	20.385.115	25.510.510	31.240.796	25,14%	5.125.395	22,46%	5.730.286
Porez na dobit	1.891.911	3.977.139	564.750	110,22%	2.085.228	-85,80%	-3.412.389
Dobit ili gubitak nakon oporezivanja	18.493.204	21.533.371	30.676.046	16,44%	3.040.167	42,46%	9.142.675

Izvor: Račun dobiti i gubitka i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2014. do 2016. godine – vlastiti izračun

Tablica 5.2.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

RAČUN DOBITI I GUBITKA	2016	2017	2017/2016	Iznos
Poslovni prihodi	127.591.141	149.515.545	17,18%	21.924.404
Poslovni rashodi	93.004.132	111.509.867	19,90%	18.505.735
Financijski prihodi	1.427.867	961.132	-32,69%	-466.735
Financijski rashodi	4.774.080	4.564.586	-4,39%	-209.494
Izvanredni prihodi	0	0	0,00%	0
Izvanredni rashodi	0	0	0,00%	0
Ukupni prihodi	129.019.008	150.476.677	16,63%	21.457.669
Ukupni rashodi	97.778.212	116.074.453	18,71%	18.296.241
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	31.240.796	34.402.224	10,12%	3.161.428
Porez na dobit	564.750	6.646.840	1076,95%	6.082.090
Dobit ili gubitak nakon oporezivanja	30.676.046	27.755.384	-9,52%	-2.920.662

Izvor: Račun dobiti i gubitka i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2016. do 2017. godine – vlastiti izračun

Slika 5.2.1. Grafikon horizontalne analize računa dobiti i gubitka



Izvor: Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ilirije d.d. za razdoblje od 2014. do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

Provedbom horizontalne analize računa dobiti i gubitka mogu se uočiti sljedeće promjene:

U promatranom razdoblju kod poslovnih prihoda i rashoda ne vide se velike promjene, osim znatnijeg povećanja u razdoblju od 2016. na 2017. godine. Znatnije promjene mogu se uočiti kod financijskih prihoda od 2014. na 2015. godinu gdje je došlo do povećanja od čak 255,40% a u godini nakon je bilo povećanje od 194,85% razlog toga je povećanje prihoda od kamata i tečajnih razlika. Ovaj rezultat može se protumačiti kao poboljšanje naplate potraživanja i s tim povezano plaćanje manjih kamata za korištenje tuđih izvora sredstava.

Financijski rashodi nemaju velike promjene jedne godine padaju a drugu rastu i tako do kraja promatranog razdoblja.

Izvanredni prihodi padaju u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu a nakon toga ih nema. Izvanredni rashodi rastu na početku razdoblja i također ih u zadnje dvije godine više nema.

Ostvarena dobit u 2015. godini raste u odnosu na 2014. godini, te nastavlja rast u godini a u 2017. godini se smanjuje za 9,52% u odnosu na prethodnu godinu. Poduzeće Ilirija d.d. ipak posluje s dobiti što je zadovoljavajući rezultat.

5.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

U tablicama 5.2.3. i 5.2.4. je prikazana vertikalna analiza računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2014. do 2017. godine koja nam prikazuje promjenu stavki računa dobiti i gubitka. Na slici 5.2.2. su prikazane promjene glavnih stavki računa dobiti i gubitka i na slici 5.2.3. je prikazana usporedba poslovnih prihoda i rashoda.

Tablica 5.2.3. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

RAČUN DOBITI I GUBITKA	2014	2015	2014	2015
Poslovni prihodi	121.792.648	127.122.380	99,12%	99,20%
Poslovni rashodi	93.137.885	92.799.366	90,88%	90,42%
Financijski prihodi	136.259	484.269	0,11%	0,38%
Financijski rashodi	5.355.803	4.030.686	5,22%	3,93%
Izvanredni prihodi	944.845	539.863	0,77%	0,42%
Izvanredni rashodi	3.994.949	5.805.950	3,90%	5,66%
Ukupni prihodi	122.873.752	128.146.512	100,00%	100,00%
Ukupni rashodi	102.488.637	102.636.002	100,00 %	100,00%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	20.385.115	25.510.510	16,59%	19,91%
Porez na dobit	1.891.911	3.977.139	1,54%	3,10%
Dobit ili gubitak nakon oporezivanja	18.493.204	21.533.371	15,05%	16,80%

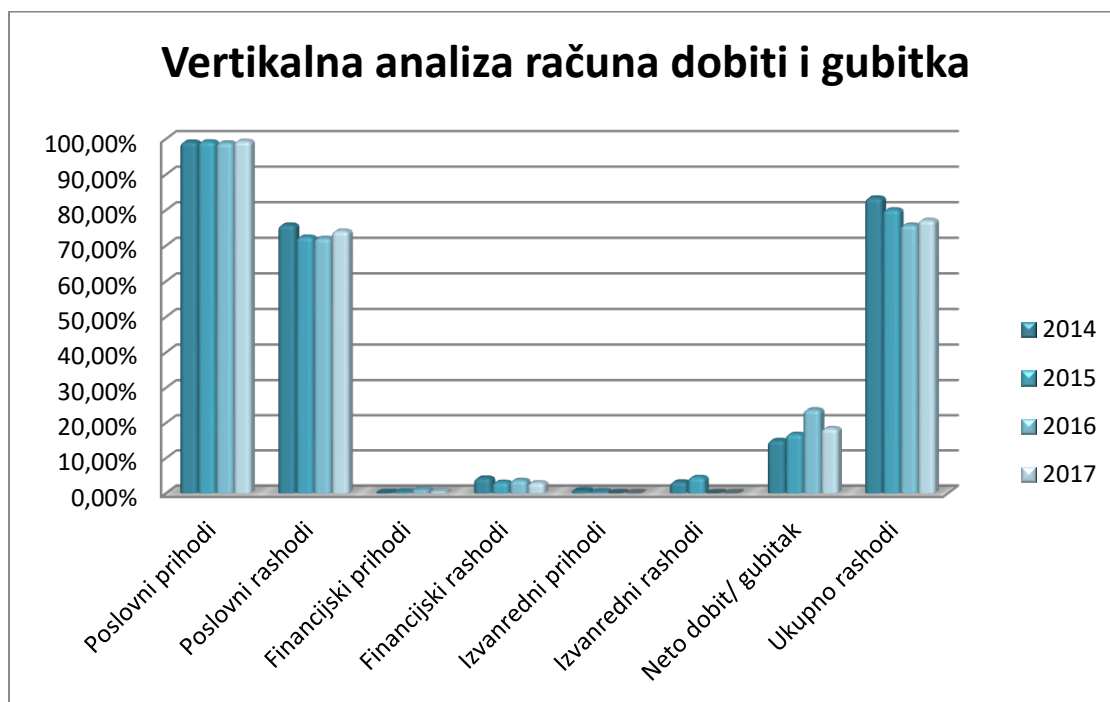
Izvor: Račun dobiti i gubitka i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2014. do 2015. godine – vlastiti izračun

Tablica 5.2.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

RAČUN DOBITI I GUBITKA	2016	2017	2016	2017
Poslovni prihodi	127.591.141	149.515.545	98,89%	99,36%
Poslovni rashodi	93.004.132	111.509.867	95,12%	74,10%
Financijski prihodi	1.427.867	961.132	1,11%	0,64%
Financijski rashodi	4.774.080	4.564.586	4,88%	3,03%
Izvanredni prihodi	0	0	0,00%	0,00%
Izvanredni rashodi	0	0	0,00%	0,00%
Ukupni prihodi	129.019.008	150.476.677	100,00%	100,00%
Ukupni rashodi	97.778.212	116.074.453	75,79%	77,14%
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	31.240.796	34.402.224	24,21%	22,86%
Porez na dobit	564.750	6.646.840	0,44%	4,42%
Dobit ili gubitak nakon oporezivanja	30.676.046	27.755.384	23,78%	18,44%

Izvor: Račun dobiti i gubitka i bilješke Ilirija d.d. za razdoblje od 2016. do 2017. godine – vlastiti izračun

Slika 5.2.2. Grafikon vertikalne analize računa dobiti i gubitka



Izvor: Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Ilirije d.d. za razdoblje od 2014. do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

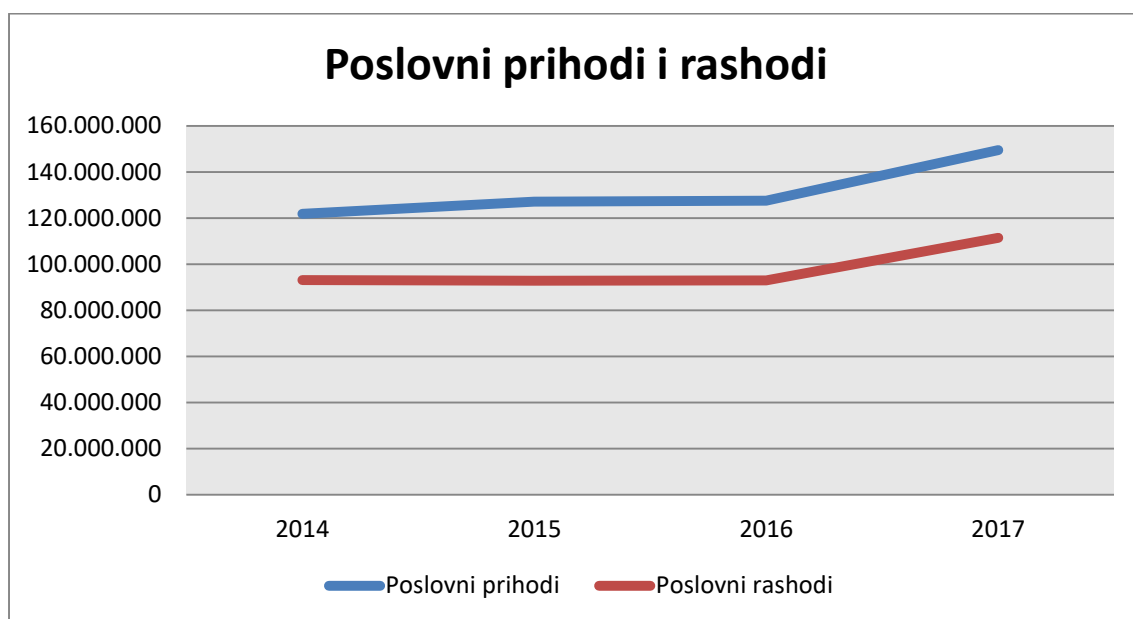
Provedbom vertikalne analize računa dobiti i gubitka mogu se uočiti sljedeće promjene:

Najveći udio prihoda je ostvaren iz redovnog poslovanja koji u promatranom razdoblju iznosi između 98,89% i 99,36% što je jako pozitivno za poslovanje. Poslovni rashodi su u svim godinama manji od poslovnih prihoda a najveći udio čine materijalni troškovi, troškovi osoblja i ostali troškovi.

Financijski prihodi zauzimaju vrlo mali udio od između 0,11% i 1,11% od ukupnih prihoda koji obuhvaćaju isključivo prihode od kamata i tečajnih razlika. Financijski rashodi su u svim promatranim godinama veći od financijskih prihoda, jer su kamate za korištene kratkoročne i dugoročne kredite visoke.

Izvanredni prihodi su skoro zanemarivi u 2014. i 2015. godini i iznose 0,77% i 0,42% a u narednim godinama ih uopće nema. Izvanredni rashodi su iskazani u 2014. i 2015. godini u iznosu od 3,25% i 4,53%, što znači da se dogodila nepredviđena situacija gdje su nastali izvanredni rashodi u poduzeću kao npr. kazne, penali, inventurne manjkove ili naknada štete, a u narednim godinama nema ovih rashoda.

Slika 5.2.3. Usporedba poslovnih prihoda i rashoda



Izvor: Račun dobiti i gubitka poduzeća Ilirija d.d. od 2014.-2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

5.3. Horizontalna i vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima

U nastavku će se provesti horizontalna i vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima na temelju financijskih izvještaja poduzeća Ilirija d.d.

5.3.1. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku

U tablicama 5.3.1., 5.3.2. i 5.3.3. su prikazane stavke horizontalne analize izvještaja o novčanom toku te promjene na tim stavkama u razdoblju od 2014. do 2017. godine. Na slici 5.3.1. su te promjene grafički prikazane.

Tablica 5.3.1. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku

OPIŠ	2014	2015	Iznos povećanja/smanjenja	% povećanja/ smanjenja
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	30.269.015	35.722.430	5.453.415	18,02%
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	-16.804.669	-13.698.955	3.105.714	22,67%
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	-13.465.338	-21.794.777	-8.329.439	-61,86%
Neto povećanje/smanjenje novca ukupno	109.178	337.876	228.698	209,47%

Izvor: Izvještaj o novčanom toku poduzeća Ilirija d.d. za razdoblje od 2014 do 2015. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

Tablica 5.3.2.. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku

OPIS	2015	2016	Iznos povećanja/smanjenja	% povećanja/ smanjenja
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	35.722.430	33.479.103	-2.243.327	6,70%
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	-13.698.955	-103.789.142	-90.090.187	-657,64%
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	-21.794.777	72.312.785	94.107.562	331,79%
Neto povećanje/smanjenje novca ukupno	337.876	2.340.622	2.002.746	592,75%

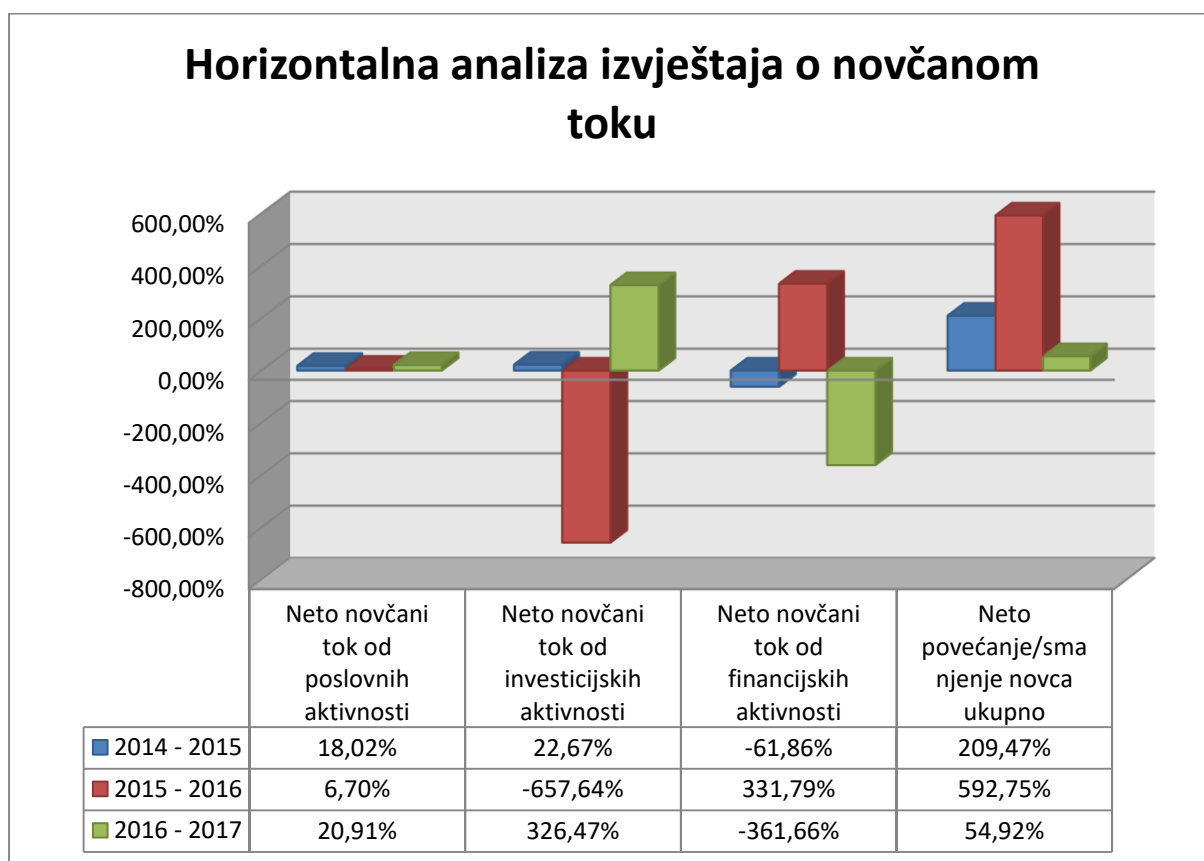
Izvor: Izvještaj o novčanom toku poduzeća Ilirija d.d. za razdoblje od 2015 do 2016. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

Tablica 5.3.3. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku

OPIS	2016	2017	Iznos povećanja/smanjenja	% povećanja/ smanjenja
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	33.479.103	40.479.736	-7.000.633	20,91%
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	-103.789.142	-24.336.708	79.452.434	326,47%
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	72.312.785	-19.994.514	-92.307.299	-361,66%
Neto povećanje/smanjenje novca ukupno	2.340.622	1.510.864	-829.758	54,92%

Izvor: Izvještaj o novčanom toku poduzeća Ilirija d.d. za razdoblje od 2016 do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

Slika 5.3.1. Grafikon horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku



Izvor: Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku poduzeća Ilirija d.d. za razdoblje od 2014 do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

5.3.2. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku

U tablicama 5.3.4. i 5.3.5. su prikazane stavke vertikalne analize izvještaja o novčanom toku te promjene na tim stavkama u razdoblju od 2014. do 2017. godine. Na slici 5.3.2. su te promjene grafički prikazane.

Tablica 5.3.4. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku

OPIS	2014	%	2015	%
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	30.269.015	27724,46%	35.722.430	10572,64%
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	-16.804.669	0,65%	-13.698.955	2,47%
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	-13.465.338	0,81%	-21.794.777	1,55%
Neto povećanje/smanjenje novca ukupno	109.178	100,00%	337.876	100,00%

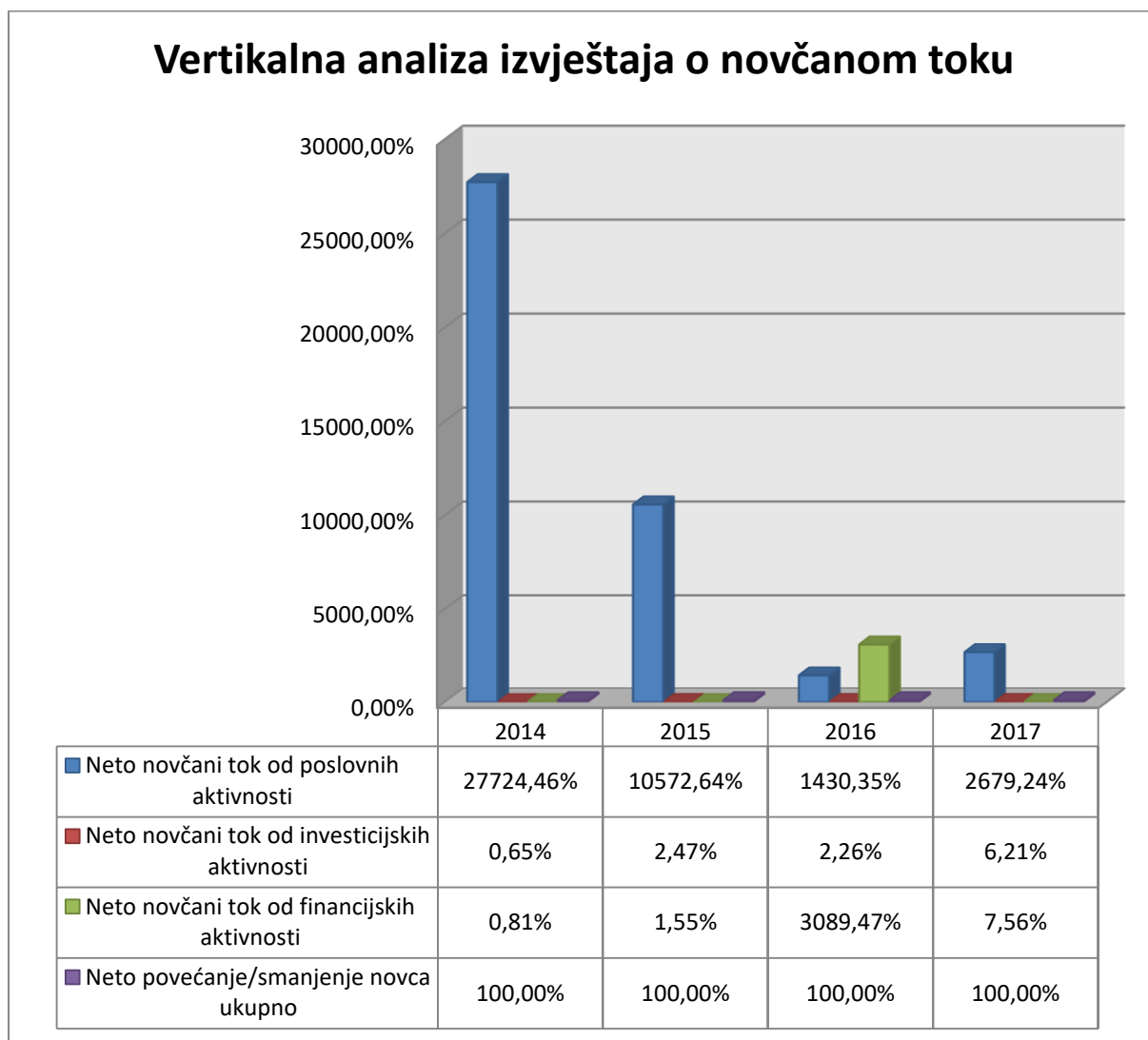
Izvor: Izvještaj o novčanom toku poduzeća Ilirija d.d. za razdoblje od 2014 do 2015. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

Tablica 5.3.5. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku

OPIS	2016	%	2017	%
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	33.479.103	1430,35%	40.479.736	2679,24%
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	-103.789.142	2,26%	-24.336.708	6,21%
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	72.312.785	3089,47%	-19.994.514	7,56%
Neto povećanje/smanjenje novca ukupno	2.340.622	100,00%	1.510.864	100,00%

Izvor: Izvještaj o novčanom toku poduzeća Ilirija d.d. za razdoblje od 2016 do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

Slika 5.3.2. Grafikon vertikalna analiza izvještaj o novčanom toku



Izvor: Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku poduzeća Ilirija d.d. za razdoblje od 2014 do 2017. godine - vlastiti izračun i sastavljanje

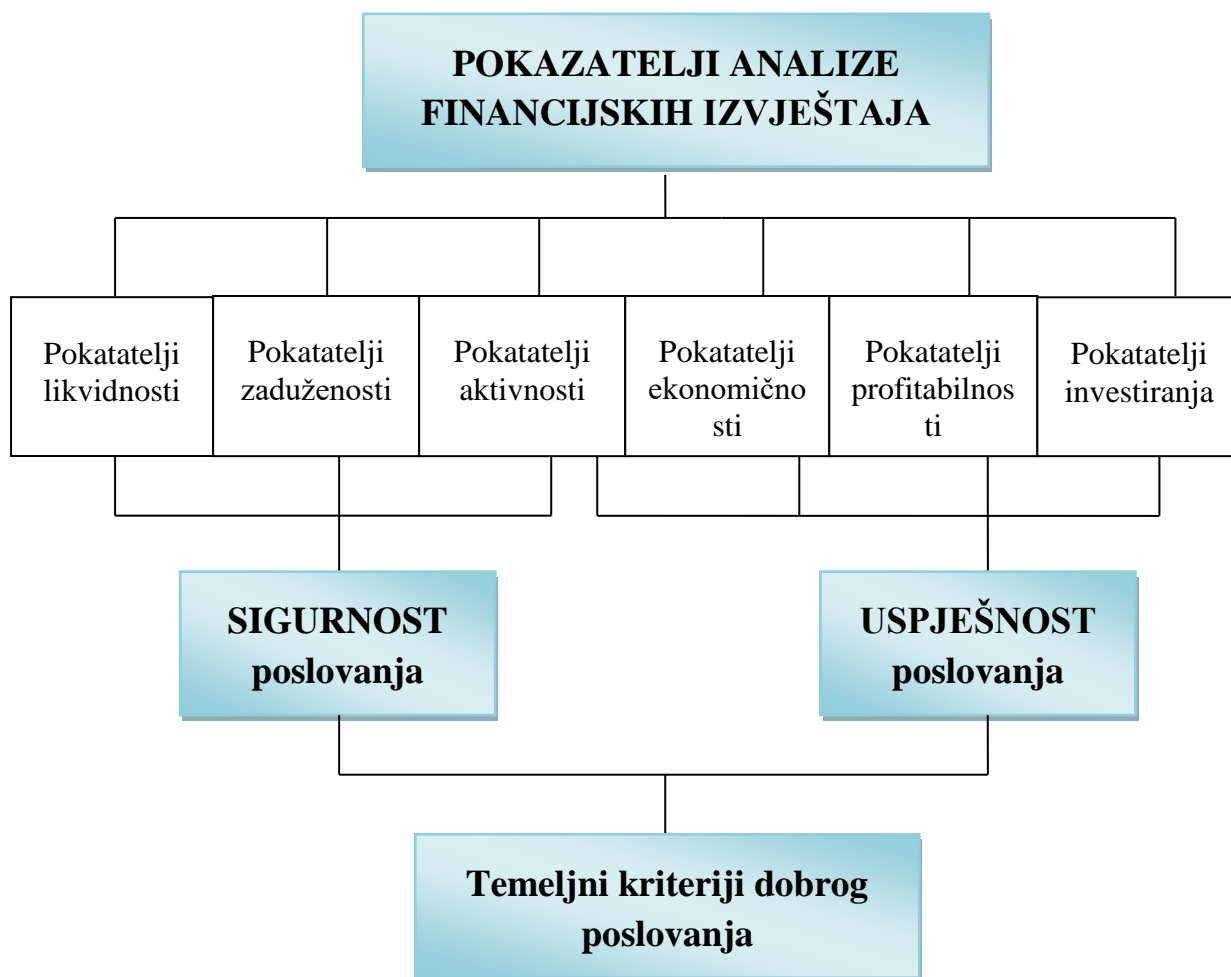
6. Financijski pokazatelji

Za dobro poslovanje tvrtke trebaju biti zadovoljena dva temeljna kriterija koja su:

- kriterij sigurnosti i
- kriterij uspješnosti

Pokazatelji likvidnosti i zaduženosti pripadaju pokazateljima sigurnosti. Pokazatelji profitabilnosti, ekonomičnosti i investiranja su pokazatelji uspješnosti a pokazatelji aktivnosti pripadaju pokazateljima sigurnosti i pokazateljima uspješnosti jer koeficijent obrtaja sredstava (kao jedan od pokazatelja aktivnosti) bitno utječe na rentabilnosti poslovanja isto kao na likvidnost i financiranje.

Slika 6.1. Shematski prikaz povezanosti analize financijskih izvještaja i temeljnih kriterija dobrog poslovanja



Izvor: Žager, K., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999., str. 174

6.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti računaju se na temelju podataka iz bilance te pokazuju da li je poduzeće sposobno podmiriti svoje dospjele kratkoročne obveze. Kreditori koji obobravaju kratkoročne kredite tvrtki zanima kolika je sposobnost poduzeća da podmiri obveze koje dospijevaju na kratak rok. Zainteresirani su i menadžeri poduzeća kako bi u svakom trenutku bili sigurni da će moći udovoljiti dospelim kratkoročnim obvezama. Pokazatelji likvidnosti se sastoje od pokazatelja trenutne likvidnosti, ubrzane likvidnosti, tekuće likvidnosti te financijske stabilnosti.

U tablici 6.1.1. su prikazane formule pokazatelja likvidnosti i poželjna vrijednost svakog pokazatelja.

Tablica 6.1.1. Formule pokazatelja likvidnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Poželjna vrijednost
Pokazatelj trenutne likvidnosti	novac	kratkoročne obveze	$\geq 0,5$
Pokazatelj ubrzane likvidnosti	novac + potraživanja	kratkoročne obveze	min 1
Pokazatelj tekuće likvidnosti	kratkotrajna imovina	kratkoročne obveze	> 2
Pokazatelj financijske stabilnosti	dugotrajna imovina	kapital + dugoročne obveze	< 1

Tablica 6.1.2. Izračun pokazatelja likvidnosti

Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	109.178	337.876	2.340.622	1.510.864
Nazivnik	40.224.599	36.392.050	31.944.262	25.688.708
Pokazatelj trenutne likvidnosti	0,003	0,009	0,073	0,059
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	7.690.929	8.112.876	11.412.770	9.999.008
Nazivnik	40.224.599	36.392.050	31.944.262	25.688.708
Pokazatelj ubrzane likvidnosti	0,191	0,223	0,357	0,389
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	15.816.301	14.726.911	16.069.949	14.600.891
Nazivnik	40.224.599	36.392.050	31.944.262	25.688.708
Pokazatelj tekuće likvidnosti	0,393	0,405	0,503	0,568
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	294.951.783	300.424.757	397.116.220	411.817.035
Nazivnik	267.267.891	276.310.942	379.299.773	398.799.602
Pok. financijske stabilnosti	1,104	1,087	1,047	1,032

Izvor: Obrada autorice prema bilancama poduzeća Ilirije d.d. za razdoblje od 2014. do 2017. godine

Pokazatelj trenutne likvidnosti nije niti približno poželjnoj veličini od 50% ili više nego je između 0,3% i 7,3% što je nedovoljno dobar pokazatelj. Poduzeće nije u mogućnosti podmiriti svoje dospjele kratkoročne obveze s najlikvidnijim sredstvom (novac).

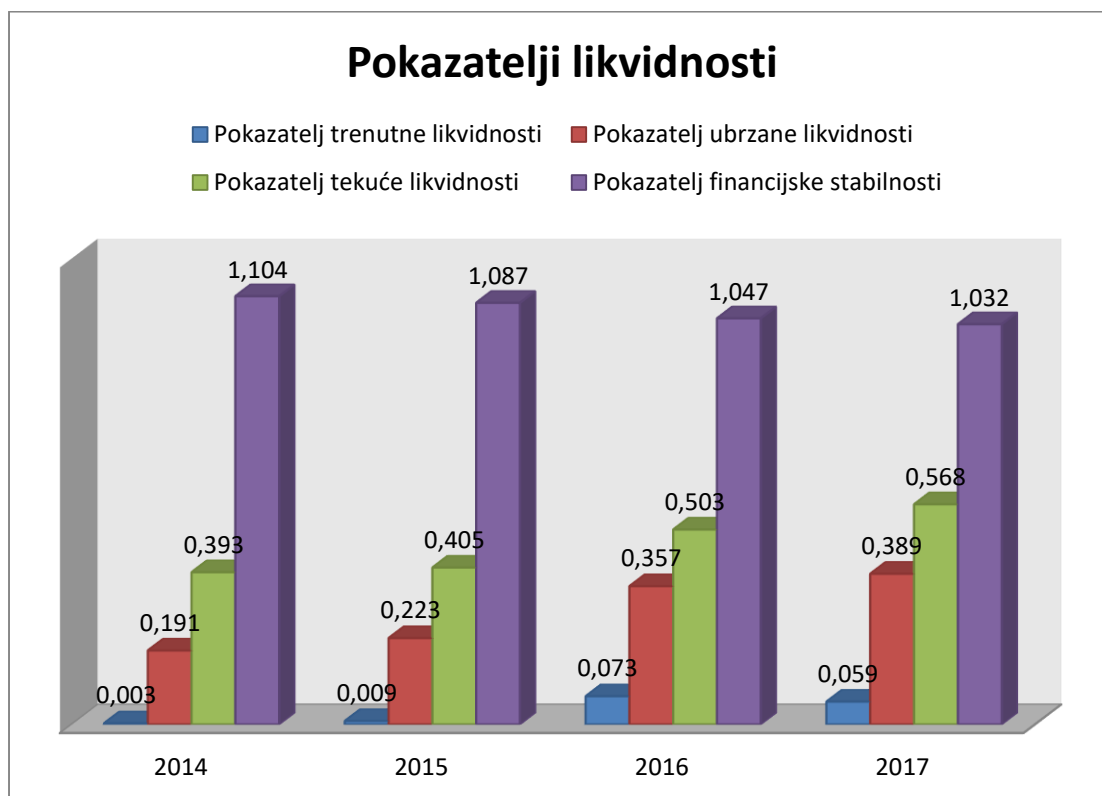
Kad pogledamo rezultate pokazatelja ubrzane likvidnosti možemo vidjeti da poduzeće i ovdje nije u mogućnosti podmiriti svoje kratkoročne obveze kad se promatraju stavke novac i potraživanja. Poželjna veličina treba biti minimalno 100% što bi značilo da novac i potraživanja trebaju 1:1 podmiriti kratkoročne obveze a kod promatranog poduzeća je to između 19,1% i 38,9% što je nezadovoljavajuće.

Pokazatelji tekuće likvidnosti bi trebali biti veći od 2 što bi značilo da bi za svaku kunu kratkoročnih obveza trebali imati najmanje dvije kune kratkoročne imovine na raspolaganju. U ovom slučaju imamo rezultate između 0,39 i 0,57 što je nezadovoljavajuće.

Pokazatelj financijske stabilnosti bi trebao biti manji od 1 jer jedna jedinica dugotrajne imovine se treba financirati s više od jedne jedinice trajnih i dugoročnih izvora sredstava (tj. od kapitala i dugoročnih obveza). Tvrtka je financijski stabilnija ako dugoročnim i trajnim izvorima pokriva dugotrajnu imovinu i zalihe ali u slučaju poduzeća Ilirija d.d. je ovaj pokazatelj nešto veći od 1 (između 1,032 i 1,104) što je opet nezadovoljavajuće.

Na temelju izračunatih pokazatelja možemo zaključiti da poduzeće potencijalno može imati probleme s likvidnošću jer niti jedan pokazatelj nije zadovoljavajući a uzrok toga je jer je kratkotrajna imovina tvrtke Ilirija d.d. znatno manja nego kratkoročne obveze. Poduzeće bi trebalo povećati ulaganje u kratkotrajnu imovinu ili smanjiti neki od oblika kratkoročnih obveza.

Slika 6.1.1. Pokazatelji likvidnosti



Izvor: Poglavlje 6.1. Pokazatelji likvidnosti za razdoblje 2014. - 2017., vlastiti izračun

6.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti računaju se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka te daju informaciju o stupnju financiranja imovine iz vlastitih ili tuđih sredstava. Također se može na temelju njih utvrditi odnos između vlastitog i tuđeg kapitala.

U tablici 6.2.1. su prikazane formule pokazatelja zaduženosti i poželjna vrijednost svakog pokazatelja, na slici 6.2. su grafički prikazani pokazatelji zaduženosti.

Tablica 6.2.1. Formule pokazatelja zaduženosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Poželjna vrijednost
Pokazatelj zaduženosti	ukupne obveze	ukupna imovina	$< 0,5$
Pokazatelj vlastitog financiranja	kapital/ glavnica	ukupna imovina	$> 0,5$
Pokazatelj financiranja	ukupne obveze	kapital/ glavnica	što manji
Pokazatelj pokrića troškova kamata	dobit prije poreza i kamata (EBIT)	kamate	što veći
Faktor zaduženosti	ukupne obveze	zadržana dobit + amortizacija	što manji
Stupanj pokrića I	kapital/ glavnica	dugotrajna imovina	≥ 1
Stupanj pokrića II	kapital/ glavnica + dugoročne obveze	dugotrajna imovina	> 1

Tablica 6.2.2. Izračun pokazatelja zaduženosti

Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	129.633.775	96.326.824	135.560.127	128.533.080
Nazivnik	310.912.332	315.151.668	413.186.169	426.417.926
Pokazatelj zaduženosti	0,417	0,306	0,328	0,301
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	177.858.715	216.376.168	275.683.908	295.955.230
Nazivnik	310.912.332	315.151.668	413.186.169	426.417.926
Pokazatelj vlastitog financiranja	0,572	0,687	0,667	0,694
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	129.633.775	96.326.824	135.560.127	128.533.080
Nazivnik	177.858.715	216.376.168	275.683.908	295.955.230
Pokazatelj financiranja	0,729	0,445	0,492	0,434
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	20.521.374	25.994.779	32.668.663	35.363.356
Nazivnik	136.259	484.269	1.427.867	961.132
Pokazatelj pokrića troškova kamata	150,606	53,678	22,879	36,793
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	129.633.775	96.326.824	135.560.127	128.533.080
Nazivnik	20.589.877	21.596.124	28.882.395	24.718.003
Faktor zaduženosti	6,296	4,460	4,694	5,199
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	177.858.715	216.376.168	275.683.908	295.955.230
Nazivnik	294.951.783	300.424.757	397.116.220	411.817.035
Stupanj pokrića I	0,603	0,720	0,694	0,719
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	267.267.891	276.310.942	379.299.773	398.799.602
Nazivnik	294.951.783	300.424.757	397.116.220	411.817.035
Stupanj pokrića II	0,906	0,920	0,955	0,968

Izvor: Obrada autorice prema bilancama i računa dobiti i gubitka društva za navedena razdoblja

Pokazatelji zaduženosti su u promatranom razdoblju od 2014 - 2017. godine zadovoljavajući jer su ispod zahtijevane vrijednosti od 0,5. To bi značilo što je manji pokazatelj to je manji

rizik u poslovanju. Imovina poduzeća bi trebala biti barem dva puta veća od obveza što poduzeće Ilirija d.d. ispunjava.

Pokazatelj vlastitog financiranja su dobri u promatranom razdoblju jer su veći od poželjne vrijednosti koja treba biti veća od 0,5. U slučaju Ilirija d.d. to znači da se 57,2% do 69,4% imovine poduzeća financira iz vlastitih izvora.

Pokazatelj financiranja prikazuje kolika je rizičnost ulaganja u poduzeće. Pokazatelj bi trebao biti što manji. Vlastiti izvori bi trebali biti nekoliko puta veći od obveza. U slučaju promatranog poduzeća je taj pokazatelj nezadovoljavajući jer se kreće između 0,43 i 0,73 poželjno je još manje od toga.

Pokazatelj pokrića kamata je jedan od bitnih pokazatelja koji pokazuje da li je poduzeće u mogućnosti podmiriti troškove kamata za kredit. On služi kao orijentir za odluku o zaduživanju kod financijskih institucija i poželjno je da bude što veći. U slučaju poduzeća Ilirija d.d. ovaj pokazatelj je vrlo visok (između 22,88 i 150,61) što je dobro za poduzeće ako bi zatražilo kredite kod financijskih institucija.

Faktor zaduženosti pokazuje koliko godina je potrebno da se podmire ukupne obveze poduzeća uz uvjete poslovanja i ostvarivanja dobiti. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što manji a svi ovisi o djelatnosti. U hotelijerstvu se kreće od 3-10 godina. Kod poduzeća Ilirije d.d. je taj pokazatelj zadovoljavajući jer se kreće između 4,5 i 6,3 godina da bi se podmirele ukupne obveze iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju.

Stupanj pokrića I je ujedno i zlatno bilančno pravilo što znači financiranje dugotrajne imovine iz vlastitih izvora. Poželjno je kada se dugotrajna imovina u potpunosti financira iz vlastitog kapitala (1 ili više). U slučaju promatranog poduzeća ovaj pokazatelj nije zadovoljio u niti jednoj godini.

Stupanj pokrića II zove se i zlatno bankarsko pravilo koje podrazumijeva financiranje dugotrajne imovine iz dugoročnih izvora. Poželjno je da se što veći udio dugotrajne imovine financira iz vlastitih sredstava, jer dio dugoročnih izvora mora biti iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine zbog održavanja likvidnosti. Ovog pokazatelja se može istodobno smatrati pokazateljem likvidnosti. Ako je ovaj pokazatelj veći od 1 zaduženost poduzeća je manja i likvidnost je veća. U slučaju poduzeća Ilirije ovaj pokazatelj se kreće u promatranom razdoblju od 0,91 do 0,97 što bi bilo na granici prihvatanja rezultata.

Slika 6.2. Pokazatelji zaduženosti



Izvor: Poglavlje 6.2. Pokazatelji zaduženosti za razdoblje 2014. - 2017., vlastiti izračun

6.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti prikazuju brzinu cirkuliranja imovine u poslovnom procesu te mjere efikasnost s kojom poduzeće upotrebljava vlastite resurse. Ovi pokazatelji se računaju na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka.

U tablici 6.3.1. su prikazane formule pokazatelja zaduženosti i poželjna vrijednost svakog pokazatelja.

Tablica 6.3.1. Formule pokazatelja aktivnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Poželjna vrijednost
Pokazatelj obrtaja ukupne imovine	ukupni prihodi	ukupna imovina	što veći
Pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine	ukupni prihodi	ukupna imovina	što veći
Pokazatelj obrtaja potraživanja	poslovni prihodi	prosječno stanje potraživanja	što veći
Pokazatelj obrtaja zaliha	poslovni prihodi	prosječno stanje zaliha	što veći
Prosječno vrijeme trajanja obrtaja potraživanja	broj dana u godini (365)	pokazatelj obrtaja potraživanja	što veći
Prosječno vrijeme trajanja obrtaja zaliha	365	pokazatelj obrtaja zaliha	što veći

Tablica 6.3.2. Izračun pokazatelja aktivnosti

Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	122.873.752	128.146.512	129.019.008	150.476.677
Nazivnik	310.912.332	315.151.668	413.186.169	426.417.926
Pokazatelj obrtaja ukupne imovine	0,395	0,407	0,312	0,353
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	122.873.752	128.146.512	129.019.008	150.476.677
Nazivnik	15.816.301	14.726.911	16.069.949	14.600.891
Pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine	7,769	8,702	8,029	10,306
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	121.792.648	127.122.380	127.591.141	149.515.545
Nazivnik	6.125.481	7.678.376	8.423.574	8.780.146
Pokazatelj obrtaja potraživanja	19,883	16,556	15,147	17,029

Izvor: Obrada autorice prema bilancama i računa dobiti i gubitka društva za navedena razdoblja

Tablica 6.3.3. Izračun pokazatelja aktivnosti

Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	121.792.648	127.122.380	127.591.141	149.515.545
Nazivnik	1.971.603	2.218.294	2.139.505	2.094.225
Pokazatelj obrtaja zaliha	61,773	57,306	59,636	71,394
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	365	365	365	365
Nazivnik	19,883	16,556	15,147	17,029
Prosječno vrijeme trajanja naplate potraživanja	18,357	22,046	24,097	21,434
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	365	365	365	365
Nazivnik	61,773	57,306	59,636	71,394
Prosječno vrijeme trajanja obrtaja zaliha	5,909	6,369	6,120	5,112

Izvor: Obrada autorice prema bilancama i računa dobiti i gubitka društva za navedena razdoblja

Koeficijent obrtaja ukupne imovine pokazuje koliko puta se ukupna imovina poduzeća obrne u jednoj poslovnoj godini. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što veći, što bi značilo da je veća brzina cirkulacije imovine u poslovnim procesu ili broj dana vezivanja imovine je manji. U slučaju poduzeća Ilirija d.d. je ovaj pokazatelj nezadovoljavajući jer na jednu kunu uložene imovine se ostvaruje u promatranom razdoblju između 0,31 kn i 0,41 kn prodaje ili npr. u 2017. godini se ukupna imovina obrnula 0,35 puta.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine pokazuje koliko puta se kratkotrajna imovina obrne u jednoj poslovnoj godini odnosno mjeri relativnu efikasnost i učinkovitost upotrebe kratkotrajne imovine u ostvarivanju prihoda.¹¹ Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što veći. U ovom slučaju je pokazatelj zadovoljavajući jer se kreće između 7,77 u 2014. godini do 10,31 u 2017. godini. To bi protumačili npr. u 2017. godini da se kratkotrajna imovina obrnula 10,31 puta u jednom poslovnim procesu.

Koeficijent obrtaja potraživanja pokazuje koliko brzo poduzeće može naplatiti potraživanja od svojih kupaca. Koeficijent se izračunava se tako da se prihodi podijele s prosječnim potraživanjima. Prosječna potraživanja se izračunavaju tako da se zbroje potraživanja od kupaca na početku godine s potraživanjima od kupaca na kraju poslovne godine i podijeli s dva. Ovaj pokazatelj bi trebao biti što veći a u slučaju Ilirije d.d. je pokazatelj dobar jer se

¹¹ Ž. Deković, Analiza financijskog poslovanja hoteljerskih poduzeća, 2016., str. 142-143

kreće između 15,15 i 19,88. To znači da se potraživanja u jednoj poslovnoj godini naplaćuju 15 do 20 puta.

Koeficijent obrtaja zaliha pokazuje koliko puta je poduzeće prodalo svoje zalihe u promatranom razdoblju. Koeficijent se izračunava tako da se prihodi od prodaje podijele s prosječnim zalihama. Prosječne zalihe se izračunava tako da se zbroji stanje na početku poslovne godine sa stanjem zaliha na kraju poslovne godine i podijeli s dva. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što veći a velik pokazatelj znači da je kraće razdoblje skladištenja zaliha hotelijerskog poduzeća. U našem slučaju se ovaj pokazatelj kreće između 57,31 i 71,39 što je vrlo dobar rezultat, jer npr. u 2017. godini su se zalihe obrnule 71 puta što bi značilo svakih 5 dana.

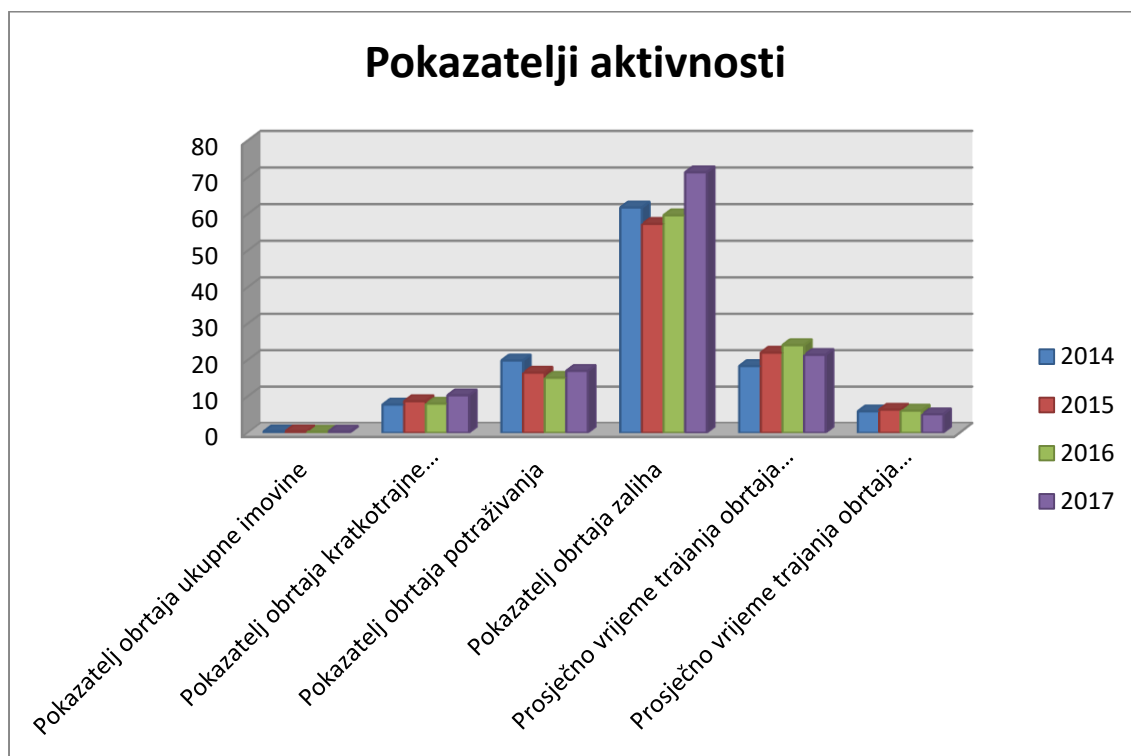
Previsok pokazatelj može značiti da poduzeće nema dostatne zalihe što može uzrokovati manjkove i pad prodaje. Prenizak pokazatelj može ukazivati na zastarjele zalihe ili neefikasno upravljanje zalihama.¹²

Prosječno vrijeme trajanja naplate potraživanja pokazuje koliko je vremenski potrebno da se potraživanja pretvore u najlikvidnije sredstvo (novac). U slučaju Ilirije d.d. se ovaj pokazatelj kreće između 18,36 i 24,1 što bi značilo da su se npr. u 2017. godini potraživanja naplatili svakih 21 dana. Predugo trajanje naplate može za poduzeće značiti da kupci presporo plaćaju svoje obveze prema poduzeću a to prouzrokuje nelikvidnost. Prekratko trajanje naplate znači da su uvjeti kreditiranja prestrogi koje je poduzeće postavilo a čime se potencijalno može smanjuje prodaja usluga.

Prosječno vrijeme trajanja obrtaja zaliha pokazuje koliko puta se zalihe obrnu u jednoj poslovnoj godini. U našem slučaju se pokazatelj kreće između 5,11 i 6,37 što bi značilo da se zalihe obrnu svakih 5 do 6 dana što je dobro za poduzeće jer nije dugo trajanje skladištenja zaliha.

¹² Ž. Deković, Analiza financijskog poslovanja hotelijerskih poduzeća, 2016., str. 143

Slika 6.3. Pokazatelji aktivnosti



Izvor: Poglavlje 6.3. Pokazatelji aktivnosti za razdoblje 2014. - 2017., vlastiti izračun

6.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju odnos između prihoda i rashoda. Pokazatelji se izračunavaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Poželjna veličina ovih pokazatelja je veća od 1. Tada su prihodi veći od rashoda a to za poduzeće znači da posluje s dobiti. Ovim pokazateljima zaključujemo da li poduzeće posluje ekonomično (>1) ili neekonomično (<1).

U tablici 6.4.1. su prikazane formule pokazatelja ekonomičnosti i poželjna vrijednost svakog pokazatelja.

Tablica 6.4.1. Formule pokazatelja ekonomičnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Poželjna vrijednost
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	ukupni prihodi	ukupna imovina	> 1
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	prihodi od prodaje	rashodi prodaje	> 1
Ekonomičnost financiranja	financijski prihodi	financijski rashodi	> 1
Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti	izvanredni prihodi	izvanredni rashodi	> 1

Tablica 6.4.2. Izračun pokazatelja ekonomičnosti

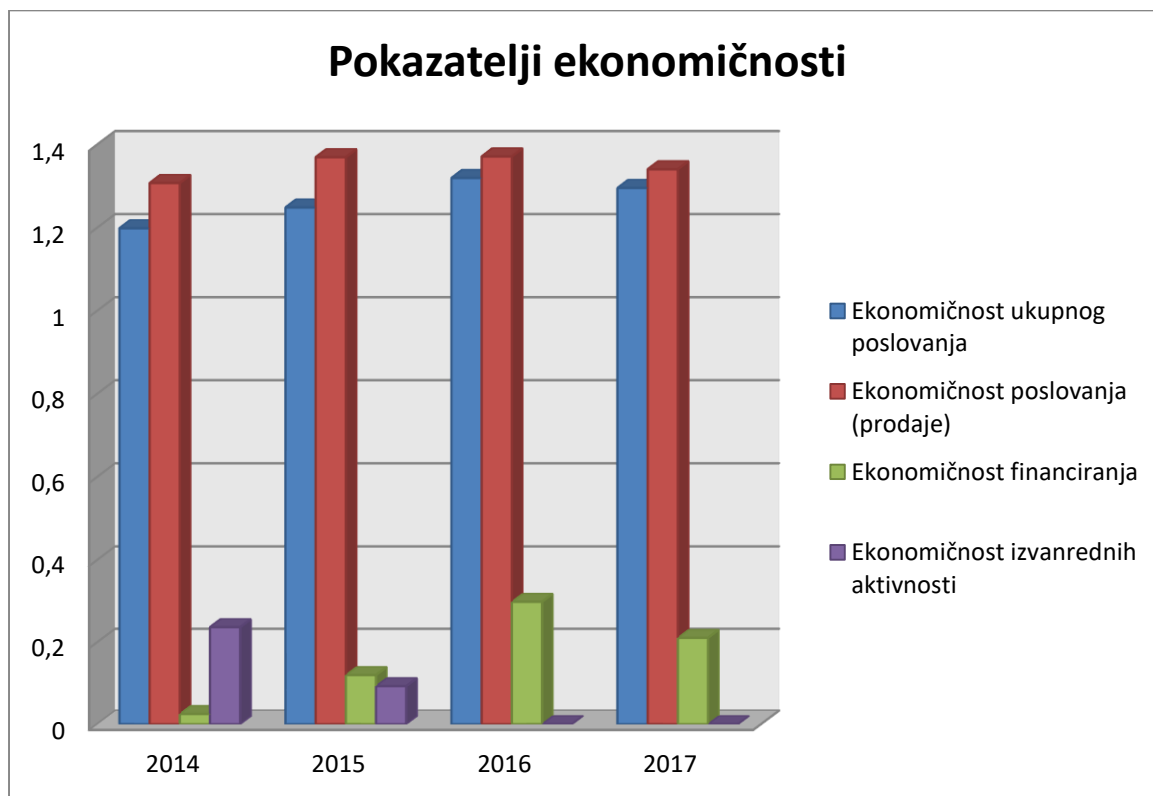
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	122.873.752	128.146.512	129.019.008	150.476.677
Nazivnik	102.488.637	102.636.002	97.778.212	116.074.453
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,199	1,249	1,320	1,296
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	121.792.648	127.122.380	127.591.141	149.515.545
Nazivnik	93.137.885	92.799.366	93.004.132	111.509.867
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	1,308	1,370	1,372	1,341
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	136.259	484.269	1.427.867	961.132
Nazivnik	5.355.803	4.030.686	4.774.080	4.564.586
Ekonomičnost financiranja	0,025	0,120	0,299	0,211
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	944.845	539.863	0	0
Nazivnik	3.994.949	5.805.950	0	0
Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti	0,237	0,093	0,00	0,00

Izvor: Obrada autorice prema računa dobiti i gubitka društva za navedena razdoblja

Pokazatelji ekonomičnost ukupnog poslovanja i ekonomičnost prodaje su u svim godinama promatranog razdoblja zadovoljavajući jer su veći od 1 to znači da poduzeće Ilirija d.d. posluje ekonomično. Kad pogledamo financijsku aktivnost poduzeća vidimo da su pokazatelji financiranja puno manji od 1 (kreću se između 0,03 i 0,3). Razlog lošeg rezultata proizlazi iz visokih troškova kamata koje poduzeće plaća bankama i drugim financijskim institucijama za korištenje tuđih izvora sredstava. U 2014. godini poduzeće uspijeva s financijskim prihodima pokriti samo 2,5% financijskih rashoda što se u sljedećim godinama poboljšava do 30% u 2016. godini te opet pada u 2017. godini na 21%.

Pokazatelj ekonomičnosti izvanrednih aktivnosti je u 2014. i 2015. godini je znatno manji od 1 a u 2016. i 2017. godini poduzeće nema izvanrednih prihoda i rashoda. U 2015. godini izvanredni prihodi čine samo 9,3% izvanrednih rashoda. Izvanredni rashodi nastaju najviše zbog utjecaja iz okoline ili neracionalnosti iz prethodnog razdoblja.

Slika 6.4. Pokazatelji ekonomičnosti



Izvor: Poglavlje 6.4. Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje 2014. - 2017., vlastiti izračun

6.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti pokazuju stupanj uspješnosti poslovanja te koliki je ostvaren povrat sredstava u odnosu na uložena sredstva. Pokazatelje profitabilnosti možemo podijeliti u dvije skupine:

1. Pokazatelje koji pokazuju profitabilnost u odnosu prema prodaji ili prihodima (bruto marža profita i neto marža profita, odnosno na osnovi dobiti prije i nakon oporezivanja).
2. Pokazatelje koji pokazuju profitabilnost u odnosu prema imovini ili ulaganjima (rentabilnost imovine i rentabilnost kapitala).¹³

Ove pokazatelje se izračunava na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka.

U tablici 6.5.1. su prikazane formule pokazatelja profitabilnosti i poželjna vrijednost svakog pokazatelja.

Tablica 6.5.1. Formule pokazatelja profitabilnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik	Poželjna vrijednost
Bruto marža profita	dobit prije plaćanja poreza i kamata (EBIT)	ukupni prihod	što veći
Neto marža profita	neto dobit	ukupni prihod	što veći
ROA (<i>Return on assets</i>)	neto dobit	ukupna imovina	što veći
ROE (<i>Return od equity</i>)	neto dobit	vlastiti kapital (glavnica)	što veći

¹³ Žager, K., Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, 2008., str. 253

Tablica 6.5.2. Izračun pokazatelja profitabilnosti

Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	20.521.374	25.994.779	32.668.663	35.363.356
Nazivnik	122.873.752	128.146.512	129.019.008	150.476.677
Bruto marža profita	0,167	0,203	0,253	0,235
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	18.629.463	22.017.640	32.103.913	28.716.516
Nazivnik	122.873.752	128.146.512	129.019.008	150.476.677
Neto marža profita	0,152	0,172	0,249	0,191
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	18.493.204	21.533.371	30.676.046	27.755.384
Nazivnik	310.912.332	315.151.668	413.186.169	426.417.926
ROA (Return on assets)	0,059	0,068	0,074	0,065
Godina	2014	2015	2016	2017
Brojnik	18.493.204	21.533.371	30.676.046	27.755.384
Nazivnik	177.858.715	216.376.168	275.683.908	295.955.230
ROE (Return od equity)	0,104	0,10	0,111	0,094

Izvor: Obrada autorice prema bilancama i računa dobiti i gubitka društva za navedena razdoblja

Na temelju rezultata u gornjoj tablici vidi se na prvi pogled kako Ilirija d.d. posluje profitabilno uz napomenu kako su navedeni pokazatelji relativno niski.

Bruto profitna marža se izračunava tako da se stavlja u odnos dobit prije plaćanja poreza uvećanu za kamate i ukupne prihode a pokazatelj se može izraziti i u postotku. Poduzeće je uspješnije u ostvarivanju profita ako je ovaj pokazatelj veći. Nizak pokazatelj kao u slučaju poduzeća Ilirije d.d. koji se kreće između 0,17 i 0,25 znači da se tvrtka odlučila za povećanje profitabilnosti povećanjem obujma te će imati visok obrtaj imovine i zaliha. Poduzeće ima visok obrtaj zaliha što je u tablici 6.3.3. prikazano.

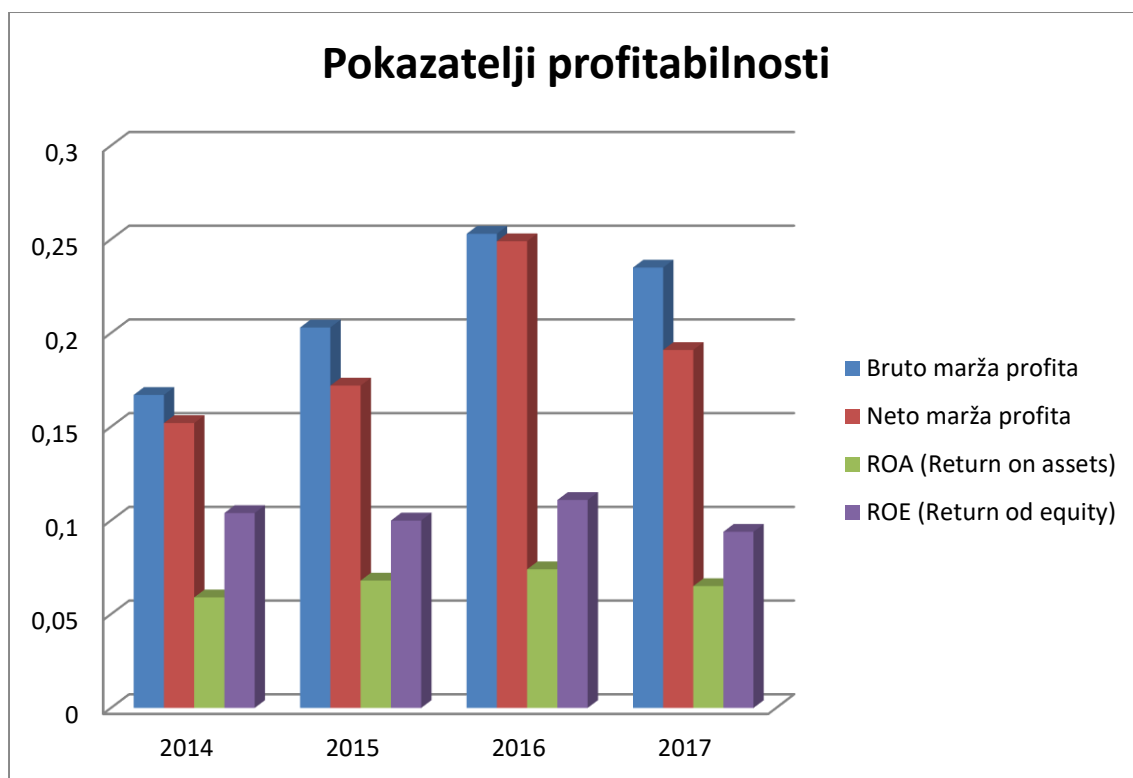
Neto profitna marža se izračunava tako da se stavlja u odnos dobit nakon oporezivanja (neto dobit) uvećanu za kamate i ukupne prihode. U slučaju poduzeća Ilirije d.d. ovaj pokazatelj znači da se na jednu kunu ukupnih prihoda ostvaruje između 15 i 25 lipa bruto dobiti, što je vrlo loše za poduzeće.

ROA (Return on assets = stopa povrata imovine) pokazuje koliko efikasno poduzeće zarađuje novac. ROA može pomoći kod procjene profitabilnosti novih projekata koje poduzeće planira i pokazuje što poduzeće može učiniti s imovinom koju posjeduje. Projekt je profitabilan ako je *ROA* veći od kamatnih stopa za kredite a niski pokazatelj znači niska zarada što je u slučaju poduzeća Ilirija jer se pokazatelji kreću između 0,6 i 0,7. Pokazatelj

se može protumačiti npr. u 2017. godini da je poduzeće na jednu kunu ukupne imovine ostvarilo samo 7 lipa neto dobiti.

ROE (*Return on equity* = stopa povrata glavnice) otkriva koliki profit društvo generira koristeći novac koji su dioničari investirali u poduzeće. Ovaj pokazatelj se koristi kao opći indikator efikasnosti poslovanja dioničkih društva. U slučaju dioničkog društva Ilirije pokazatelj *ROE* je vrlo nizak kreće se oko 0,1 u promatranom razdoblju.

Slika 6.5. Pokazatelji profitabilnosti



Izvor: Poglavlje 6.5. Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje 2014. - 2017., vlastiti izračun

7. Sintetizirani nalazi analize

Nakon provedene financijske analize ustanovljene su promjene koje se odnose u nastavku:

7.1. Bilanca

- konstantni rast dugotrajne imovine, najviše materijalne imovine radi stalnih ulaganja
- konstantni rast vlastitog kapitala
- ostvarenje dobiti svake godine, mali pad dobiti u 2017. godini u odnosu na 2016. godinu zbog drastičnog smanjenja kapitalnih rezerva
- udio kratkotrajne imovine je vrlo nizak u strukturi imovine
- ukupna imovina raste iz godine u godinu

7.2. Račun dobiti i gubitka

- konstantni rast poslovnih prihoda u promatranom razdoblju
- znatno povećanje financijskih prihoda u 2016. godini u odnosu na 2015. godinu za 3,5 puta
- povećanje dobiti s iznimkom u 2017. godini zbog većeg poreza na dobiti nego prijašnje godine
- rast ukupnih prihoda
- rast ukupnih rashoda
- brži rast financijskih rashoda nego financijskih prihoda

7.3. Izvještaj o novčanom toku

- rast novčanog toka od poslovnih aktivnosti
- konstantni rast iznosa amortizacije
- novčani izdaci za kupnju dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine u 2016. godini su najviši
- općenito smanjenje novčanog toka u svim promatranim godinama zbog investicijskih ulaganja
- povećanje novčanog toka od financijskih aktivnosti samo u 2016. godini u ostalim godinama imamo smanjenje novčanog toka najveće smanjenje novčanog toka u 2017. godini

7.4. Sustav financijskih pokazatelja

- Svi rezultati pokazatelja likvidnosti su izvan preporučenih normi što dovodi do zaključka da poduzeće može imati znatnih problema s likvidnošću. Isto se najviše vidi u činjenici kako su kratkoročne obveze znatno veće od kratkotrajne imovine što može upućivati na to da poduzeće nije u stanje u dospelom roku podmiriti svoje kratkoročne obveze s kratkotrajnom imovinom
- Poduzeće Ilirija d.d. ima vrlo malo najlikvidnijeg sredstva (novac) ali ima dovoljno vlastite imovine za podmirenje svojih obveza
- Pokazatelj financijske stabilnosti nalazi se iznad preporučene norme, što nije dobro za poduzeće jer znači da se dio kapitala i dugoročnih izvora koristi za podmirenje kratkoročnih obveza umjesto za pokriće dugotrajne imovine
- Pokazatelj zaduženosti i pokazatelj vlastitog financiranja su u preporučenoj normi, što upućuje na to da poduzeće Ilirija ima ipak dovoljno vlastite imovine za podmirenje svojih obveza
- Na temelju rezultata pokazatelja pokrića troškova kamata može se zaključiti da je poduzeće smanjilo zaduženosti posebno u 2017. godini
- Stupanj pokrića I se nalazi u preporučenoj normi te predstavlja zlatno bilančno pravilo i prema tom pokazatelju se dugotrajna imovina financira najvećim dijelom iz vlastitog kapitala
- Stupanj pokrića II se nalazi na granici preporučene norme što znači da se jedan dio dugotrajne imovine financira iz kratkoročnih izvora što nije dobro
- Većina pokazatelja aktivnosti su ostvareni u preporučenoj normi, primjerice pokazatelj obrtaja kratkotrajne imovine, potraživanja i zaliha što bi značilo da se kratkotrajna imovina u jednom poslovnom procesu više puta obrne
- Pokazatelj ekonomičnost ukupnog poslovanja i poslovanja su zadovoljavajući dok ekonomičnost financiranja i ekonomičnost izvanrednih aktivnosti nije blizu poželjnoj normi iz razloga što su kamate za korištenje kredita puno veće nego financijski prihodi
- Svi pokazatelji profitabilnosti su pozitivni ali relativno niski. Nizak pokazatelj bruto profitne marže može značiti kako se Ilirija d.d. odlučilo na povećanje profitabilnosti povećanjem obujma pa bi trebalo imati i visoki obrtaj imovine i zaliha što se kod poduzeća Ilirija d.d. može potvrditi.

8. Preporuke za poboljšanje financijskog stanja, profitabilnosti i novčanih tokova

Nakon provedene financijske analize poduzeća Ilirije d.d. se mogu dati nekoliko preporuke za poboljšanje financijskog stanja, profitabilnosti i novčanih tokova.

Poduzeće raspolaže previsokim udjelom dugotrajne imovine a preniskim udjelom kratkotrajne imovine, uz negativan radni kapital. S tom činjenicom proizlazi kako poduzeće dolazi u situaciju da nema dovoljno likvidnih sredstava za podmirenje svojih dospjelih kratkoročnih obveza. Zato se poduzeće koristi kratkoročnim kreditima do godine dana.

Poduzeće treba obvezno voditi računa o tome da poveća udio novca i kratkoročne financijske imovine kako ne bi morali upotrebljavati novac iz vlastitog kapitala, odnosno koristiti tuđe izvore financiranja. Poduzeće bi trebalo smanjiti kratkoročne obveze refinanciranjem istih korištenjem dugoročnijih izvora financiranja odnosno dokapitalizacijom poduzeća.

Nasuprot tome pokazatelji zaduženosti su većinom zadovoljavajući kao npr. pokazatelj zaduženosti koji treba biti manji od 0,5 jer to naći da tvrtka nije prezadužena i sigurna je za ulaganje što se ostvaruje kod poduzeća Ilirije. Također vidimo kako se ukupna imovina iz godine u godinu povećava što povoljno utječe na ovaj pokazatelj.

Povoljno je da pokazatelj pokrića troškova kamata bude što veći (minimalno 3) što bi značilo da je veća sigurnost vjerovnika ali u slučaju poduzeća Ilirija d.d. je ovaj je pokazatelj previsok što upućuje na to da financijska poluga ipak nije dovoljno iskorištena a pokazatelj bi se mogao smanjiti ako iznos kamata poraste.

Na temelju podataka pokazatelja neto profitne marže, koji su dosta niski potrebno je utjecati na visoke troškove u odnosu na ostvarenu prodaju. Zato se preporučuje uvođenje nove strategije u cilju smanjivanja troškova poduzeća.

Nakon usporedbe stope povrata vlastitog kapitala (*ROE*) i stope povrata ukupne imovine (*ROA*) je vidljivo da je *ROE* u svim promatranim godinama veći od *ROA* što upućuje na to da se poduzeću isplati zaduživati odnosno koristiti tuđa sredstva.

Vidljivo je u slučaju poduzeća Ilirije d.d. da je udio potraživanja od kupaca vrlo visok u ukupnoj kratkotrajnoj imovini te upućuje na to da se treba konstantno voditi računa o tome da se u što kraćem roku naplate potraživanja i postanu likvidno sredstvo. Trebalo bi znači promijeniti politiku naplate potraživanja od kupaca da bi se u najkraćem roku pretvorili u novac a za to je i potrebno imati sposobno osoblje koje zna kako doći do brže naplate potraživanja.

U cilju održavanje konkurentnosti bitno je usmjeravanje na određene tržišne segmente kroz diferencijaciju ponude u pogledu sadržaja, cijene i sl.; smanjenje sezonalnosti treba postizati kroz podizanje kvalitete ponude te privlačenje inozemnih, a posebice domaćih gostiju u predsezoni i postsezoni kroz adekvatne on line i internetske marketinške kanale.

9. Zaključak

U ovom završnom radu se provela analiza financijskog stanja poduzeća Ilirija d.d. u razdoblju od 2014. do 2017. godine te je dobivena okvirna slika u kakvom se financijskom položaju ovo hotelsko poduzeće nalazi.

Može se zaključiti da poduzeće posluje djelomično stabilno jer najveći problem leži u tome što je udio kratkotrajne imovine vrlo nizak i to prouzrokuje probleme u plaćanju dospjelih kratkoročnih obveza koje poduzeće mora nadomjestiti iz vlastitog kapitala i uzimati kratkoročne kredite što nije dobro rješenje za buduće poslovanje.

Nasuprot tome poduzeće ima visoki udio vlastitog kapitala koji poboljšava financijsku sliku a također rastu njihovi poslovni prihodi iz godine u godinu brže nego poslovni rashodi. Financijski rashodi su nekoliko puta veći od financijskih prihoda što je rezultat korištenja najviše kratkoročnih kredita.

Na samome kraju završnog rada su definirane preporuke za poboljšanje financijskog stanja, profitabilnosti i novčanih tokova koje mogu služiti kao smjernice za poboljšanje budućeg poslovanja poduzeća.

Poduzeće Ilirija d.d. je također definiralo nekoliko poslovnih očekivanja i plan razvoja društva za 2018. godinu a to su:

- investicijsko ulaganje u pripremi sezone 2018. godine
- korekcija cijena usluga
- upravljanje troškovima poslovanja na svim razinama društva
- daljnji razvoj cjelogodišnjeg poslovanja najviše kroz destinacijski menadžment DKM Ilirija Travel

Poduzeće Ilirija uglavnom posluje u svim promatranim godinama s dobiti samo se u 2017. godini u odnosu na 2016. godinu iznos smanjio jer je porez na dobit bio visok. Poslovanje s dobiti omogućuje poduzeću konstantna ulaganja a to ovo poduzeće iskorištava te se planira za 2018. godinu investirati oko 25,3 milijuna kuna kao npr. modernizacija i zamjena balkonskih ograda na hotelima Kornati i Ilirija, izmjena liftova, proširenje sanitarnih čvorova, daljnja kupnja i opremanje novih mobilnih kućica u kampu Soline, kupnja nove kongresne opreme te drugih investicija.

Literatura

1. Žager, K., et. al., Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, 2008.
2. Žager, K., Žager, L., Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb, 1999.,
3. Risse, W., *So analysieren Sie ein Unternehmen selbst*, VDE, Berlin, 2000.
4. R.M.S. Wilson-G. McHugh Financial Analysis- A Managerial Introduction, London, Cassel Educational Limited
5. Ž. Deković, Analiza financijskog poslovanja hoteljerskih poduzeća, 2016.
6. A Grubišić, Analiza poslovanja na primjeru Solaris d.d., 2010
7. Vujević, M. Balen: Pokazatelji uspješnosti poslovanja poduzeća... Pomorstvo, god. 20, br. 2, 2006
8. https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/Ilirija%20d%20d%20_Opci%20korporativni_profil%20_veljaca_2015.pdf
9. https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/Ilirija_%20d_d__Prezentacija_%20poslovnih_%20rezultata_za_%202017.pdf
10. https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/Presentation_Ilirija%20dd%20_2016_Final.pdf

Popis slika

Slika 5.1.1. Grafikon horizontalne analize bilance.....	12
Slika 5.1.2. Grafikon vertikalne analize bilance	15
Slika 5.2.1. Grafikon horizontalne analize računa dobiti i gubitka.....	18
Slika 5.2.2. Grafikon vertikalne analize računa dobiti i gubitka.....	21
Slika 5.2.3. Usporedba poslovnih prihoda i rashoda.....	22
Slika 5.3.1. Grafikon horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	25
Slika 5.3.2. Grafikon vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	27
Slika 6.1. Shematski prikaz povezanosti analize financijskih izvještaja i temeljnih kriterija dobrog poslovanja.....	28
Slika 6.1.1. Pokazatelji likvidnosti.....	31
Slika 6.2. Pokazatelji zaduženosti.....	35
Slika 6.3. Pokazatelji aktivnosti.....	39
Slika 6.4. Pokazatelji ekonomičnosti.....	41
Slika 6.5. Pokazatelji profitabilnosti.....	44

Popis tablica

Tablica 5.1.1. Horizontalna analiza bilance	10
Tablica 5.1.2. Horizontalna analiza bilance	11
Tablica 5.1.3. Vertikalna analiza bilance	13
Tablica 5.1.4. Vertikalna analiza bilance	14
Tablica 5.2.1. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....	17
Tablica 5.2.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka.....	18
Tablica 5.2.3. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....	20
Tablica 5.2.4. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....	20
Tablica 5.3.1. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	23
Tablica 5.3.2.. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	24
Tablica 5.3.3. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	24
Tablica 5.3.4. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	26
Tablica 5.3.5. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku.....	26
Tablica 6.1.1. Formule pokazatelja likvidnosti	29
Tablica 6.1.2. Izračun pokazatelja likvidnosti.....	29
Tablica 6.2.1. Formule pokazatelja zaduženosti	32
Tablica 6.2.2. Izračun pokazatelja zaduženosti.....	33
Tablica 6.3.1. Formule pokazatelja aktivnosti	36
Tablica 6.3.2. Izračun pokazatelja aktivnosti.....	36
Tablica 6.3.3. Izračun pokazatelja aktivnosti.....	37
Tablica 6.4.1. Formule pokazatelja ekonomičnosti.....	40
Tablica 6.4.2. Izračun pokazatelja ekonomičnosti	40
Tablica 6.5.1. Formule pokazatelja profitabilnosti	42
Tablica 6.5.2. Izračun pokazatelja profitabilnosti	43

Prilozi

Prilog 1. Bilanca od 2014. do 2017. godine

Naziv pozicije	2014	2015	2016	2017
AKTIVA				
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLACENI KAPITAL				
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	294.951.783	300.424.757	397.116.220	411.817.035
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	547.614	471.783	376.657	278.837
1. Izdaci za razvoj				
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava				
3. Goodwill				
4. Predumjovi za nabavu nematerijalne imovine				
5. Nematerijalna imovina u pripremi				
6. Ostala nematerijalna imovina	547.614	471.783	376.657	278.837
II. MATERIJALNA IMOVINA	294.364.169	299.912.974	396.699.563	411.499.504
1. Zemljište	41.067.581	42.340.227	42.340.227	43.295.283
2. Građevinski objekti	209.416.762	224.502.143	233.671.972	242.521.819
3. Postrojenja i oprema	30.553.209	32.154.204	39.598.712	43.949.750
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina				
5. Biološka imovina				
6. Predumjovi za materijalnu imovinu	942.966	488.422	1.391.522	1.116.739
7. Materijalna imovina u pripremi	12.383.651	427.978	1.183.813	1.849.974
8. Ostala materijalna imovina				
9. Ulaganje u nekretnine			78.513.317	78.765.939
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	40.000	40.000	40.000	38.694
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	40.000	40.000	40.000	38.694
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima				
3. Sudjelujući interesi (udjeli)				
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
5. Ulaganja u vrijednosne papire				
6. Dani zajmovi, depoziti i slično				
7. Ostala dugotrajna financijska imovina				
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela				
IV. POTRAŽIVANJA	0	0	0	0

1. Potraživanja od povezanih poduzetnika				
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit				
3. Ostala potraživanja				
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA				
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	15.816.301	14.726.911	16.069.949	14.600.891
I. ZALIHE	2.275.940	2.160.647	2.118.362	2.070.087
1. Sirovine i materijal	2.275.940	2.160.647	2.118.362	2.070.087
2. Proizvodnja u tijeku				
3. Gotovi proizvodi				
4. Trgovačka roba				
5. Predujmovi za zalihe				
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji				
7. Biološka imovina				
II. POTRAŽIVANJA	7.581.751	7.775.000	9.072.148	8.488.144
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika				
2. Potraživanja od kupaca	4.427.436	6.513.026	7.024.032	7.132.712
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika				
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	772.839	800.776	781.536	872.104
5. Potraživanja od države i drugih institucija	2.237.368	377.162	1.169.662	483.328
6. Ostala potraživanja	144.108	84.036	96.918	
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA	5.849.432	4.453.388	2.538.817	2.531.796
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika				
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima				
3. Sudjelujući interesi (udjeli)				
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
5. Ulaganja u vrijednosne papire				
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	5.849.432	4.453.388	2.538.817	2.531.796
7. Ostala financijska imovina				
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	109.178	337.876	2.340.622	1.510.864
D) PLACENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	144.248			
E) UKUPNO AKTIVA	310.912.332	315.151.668	413.186.169	426.417.926
F) IZVANBILANČNI ZAPISI				
PASIVA				
A) KAPITAL I REZERVE	177.858.715	216.376.168	275.683.908	295.955.230
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	124.693.000	150.857.300	174.977.880	229.146.480

II. KAPITALNE REZERVE	829.039	8.921.539	26.723.874	2.723.874
III. REZERVE IZ DOBITI	20.723.814	21.693.815	23.435.965	22.758.390
1. Zakonske rezerve	6.610.343	7.610.343	9.477.986	9.477.986
2. Rezerve za vlastite dionice	6.975.716	6.975.716	6.975.716	6.975.716
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	384.924	414.924	540.417	1.217.992
4. Statutarne rezerve				
5. Ostale rezerve	7.522.679	7.522.680	7.522.680	7.522.680
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE				
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	13.119.658	13.370.143	19.870.143	13.571.102
1. Zadržana dobit	13.119.658	13.370.143	19.870.143	13.571.102
2. Preneseni gubitak				
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	18.493.204	21.533.371	30.676.046	27.755.384
1. Dobit poslovne godine	18.493.204	21.533.371	30.676.046	27.755.384
2. Gubitak poslovne godine				
VII. MANJINSKI INTERES				
B) REZERVIRANJA	0	0	0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze				
2. Rezerviranja za porezne obveze				
3. Druga rezerviranja				
C) DUGOROČNE OBVEZE	89.409.176	59.934.774	103.615.865	102.844.372
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima				
2. Obveze za zajmove, depozite i slično				
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	89.409.176	59.934.774	103.615.865	102.844.372
4. Obveze za predujmove				
5. Obveze prema dobavljačima				
6. Obveze po vrijednosnim papirima				
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
8. Ostale dugoročne obveze				
9. Odgođena porezna obveza				
D) KRATKOROČNE OBVEZE	40.224.599	36.392.050	31.944.262	25.688.708
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima				
2. Obveze za zajmove, depozite i slično				
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	13.539.427	3.803.426	13.693.479	10.973.271
4. Obveze za predujmove				
5. Obveze prema dobavljačima	14.247.242	15.882.936	12.465.718	6.701.842

6. Obveze po vrijednosnim papirima	7.600.000	8.600.000	1.200.000	
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
8. Obveze prema zaposlenicima	1.244.687	1.131.821	1.216.150	1.988.594
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	2.672.755	6.105.430	1.315.225	4.713.710
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu				
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji				
12. Ostale kratkoročne obveze	920.488	868.437	2.053.690	1.311.291
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	3.419.842	2.448.676	1.942.134	1.929.616
F) UKUPNO – PASIVA	310.912.332	315.151.668	413.186.169	426.417.926
G) IZVANBILANČNI ZAPISI				

Prilog 2. Račun dobiti i gubitka 2014. do 2017. godine

Naziv pozicije	2014	2015	2016	2017
I. POSLOVNI PRIHODI	121.792.648	127.122.380	127.591.141	149.515.545
1. Prihodi od prodaje	118.988.218	125.275.838	124.588.174	146.322.013
2. Ostali poslovni prihodi	2.804.430	1.846.542	3.002.967	3.193.532
II. POSLOVNI RASHODI	93.137.885	92.799.366	93.004.132	111.509.867
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda				
2. Materijalni troškovi	37.150.150	37.974.413	33.130.577	40.927.142
a) Troškovi sirovina i materijala	20.227.455	20.106.892	18.339.620	22.588.537
b) Troškovi prodane robe				
c) Ostali vanjski troškovi	16.922.695	17.867.521	14.790.957	18.338.605
3. Troškovi osoblja	32.942.681	29.763.375	30.295.746	35.265.395
a) Neto plaće i nadnice	19.493.919	17.872.540	18.248.779	21.487.137
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	8.695.524	7.511.127	7.599.831	8.602.348
c) Doprinosi na plaće	4.753.238	4.379.708	4.447.136	5.175.910
4. Amortizacija	7.470.219	8.225.981	9.012.252	11.146.901
5. Ostali troškovi	15.574.835	16.835.597	18.163.369	23.238.397
6. Vrijednosno usklađivanje	0	0	0	0
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)				
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)				
7. Rezerviranja				
8. Ostali poslovni rashodi			2.402.188	932.032
III. FINANCIJSKI PRIHODI	136.259	484.269	1.427.867	961.132
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima				
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	136.259	484.269	1.427.867	961.132
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa				
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine				
5. Ostali financijski prihodi				
IV. FINANCIJSKI RASHODI	5.355.803	4.030.686	4.774.080	4.564.586
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima				
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	5.355.803	4.030.686	4.774.080	4.564.586
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine				
4. Ostali financijski rashodi				
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA				

VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	944.845	539.863		
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	3.994.949	5.805.950		
IX. UKUPNI PRIHODI	122.873.752	128.146.512	129.019.008	150.476.677
X. UKUPNI RASHODI	102.488.637	102.636.002	97.778.212	116.074.453
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	20.385.115	25.510.510	31.240.796	34.402.224
1. Dobit prije oporezivanja	20.385.115	25.510.510	31.240.796	34.402.224
2. Gubitak prije oporezivanja	0	0	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	1.891.911	3.977.139	564.750	6.646.840
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	18.493.204	21.533.371	30.676.046	27.755.384
1. Dobit razdoblja	18.493.204	21.533.371	30.676.046	27.755.384
2. Gubitak razdoblja	0	0	0	0
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA				
1. Pripisana imateljima kapitala matice				
2. Pripisana manjinskom interesu				
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA				
II. OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA	0	0	0	0
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju				
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHvatNU DOBIT RAZDOBLJA				
IV. NETO OSTALA SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	0	0	0	0
V. SVEOBUHvatNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	0	0	0	0

Prilog 3. Izvještaj o novčanom toku za 2014. do 2017. godinu

Naziv pozicije	2014	2015	2016	2017
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI				
1. Dobit prije poreza	20.385.115	25.510.509	31.240.796	34.402.224
2. Amortizacija	7.470.219	8.225.981	9.012.250	11.146.901
3. Povećanje kratkoročnih obveza	8.504.499	2.431.752		
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	194.396			1.469.058
5. Smanjenje zaliha		115.293	42.285	48.274
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka				
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	36.554.229	36.283.535	40.295.331	47.066.457
1. Smanjenje kratkoročnih obveza			5.012.538	6.268.071
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja		561.105	1.297.148	
3. Povećanje zaliha	608.675			
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	5.676.539		506.542	318.650
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	6.285.214	561.105	6.816.228	6.586.721
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	30.269.015	35.722.430	33.479.103	40.479.736
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	0	0	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	1.322.298			
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata				
3. Novčani primici od kamata				
4. Novčani primici od dividendi				
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	265.753		1.914.571	281.749
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	1.588.051	0	1.914.571	281.749
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	18.140.950	13.698.955	105.703.713	24.618.457
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata				
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	251.770			
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	18.392.720	13.698.955	105.703.713	24.618.457
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	0	0	0	0
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	16.804.669	13.698.955	103.789.142	24.336.708
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata		21.787.500	34.387.000	
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	9.550.175		108.211.960	8.278.442
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti				

V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	9.550.175	21.787.500	142.598.960	8.278.442
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	19.135.799	38.778.859	62.031.649	11.279.764
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	3.740.790	3.740.790	4.937.148	7.920.059
3. Novčani izdaci za financijski najam			2.499.220	3.626.910
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	138.924	30.000	125.493	677.575
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti		1.032.628	692.665	4.768.648
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	23.015.513	43.582.277	70.286.175	28.272.956
C2) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	0	0	72.312.785	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	13.465.338	21.794.777	0	19.994.514
Ukupno povećanje novčanog tijeka	0	228.698	2.002.746	0
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	992	0	0	3.851.486
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	110.170	109.178	337.876	2.340.622
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata		228.698		
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	992			
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	109.178	337.876	2.340.622	1.510.864